

Profesiones

De la exageración en TikTok al 'recato laboral' P31

Inversor

Nvidia ya no sorprende a Wall Street, ¿hasta dónde llegará la corrección?

BlackRock recomienda paciencia a los inversores con la IA

P22-23

La compraventa de vivienda se acelera y reactiva el mercado inmobiliario P28

Las hipotecas vuelven a crecer en 2024 P19

VW se da "un año o dos" para ajustarse a la baja demanda P12

Sony quiere competir con Netflix, Apple y Amazon P14/LA LLAVE

Europastry estudia retomar su salida a Bolsa en otoño P4

Grifols: Brookfield supedita su opa a pagar menos por las acciones de tipo B P5/LA LLAVE



OPINIÓN

Martin Wolf

Lecciones de la gran inflación P30

Mañana, suplemento CASAS Y ESTILO DE VIDA

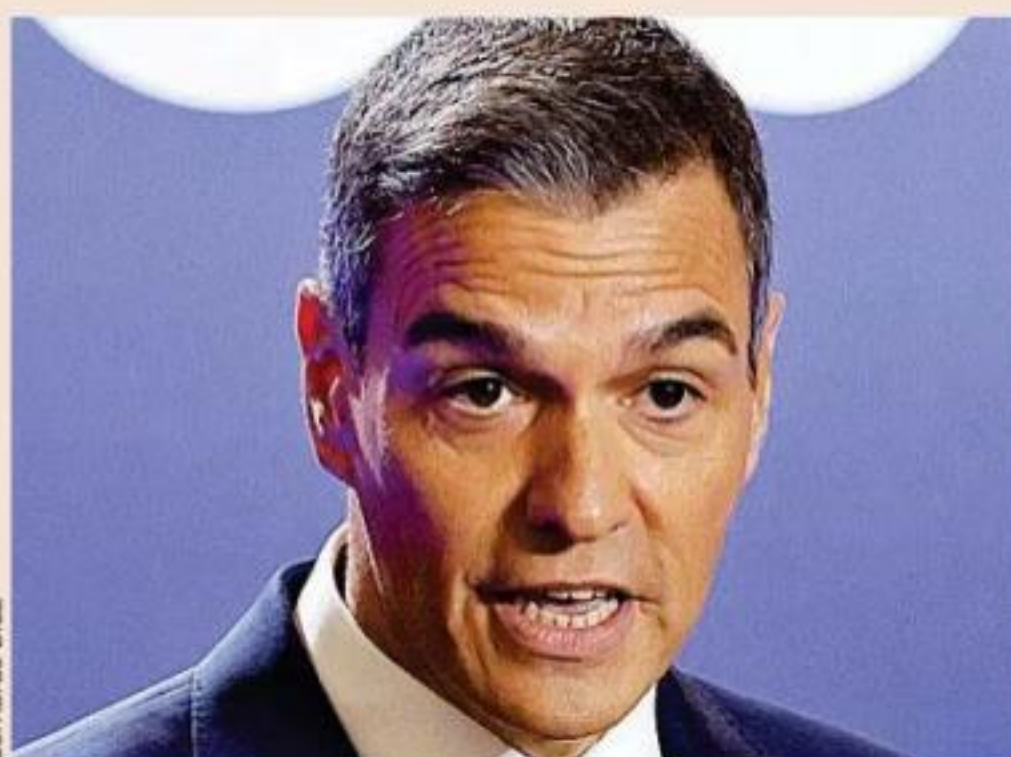
HOY Suplemento Expansión economía digital

Cuánto contaminan realmente las 'Big Tech'

Sánchez prepara un nuevo hachazo fiscal

El presidente del Gobierno planea una subida de impuestos a las rentas del capital

"Vamos a gravar fiscalmente a quienes tienen en el banco dinero suficiente para vivir cien vidas". Con estas palabras, Pedro Sánchez anunció ayer una nueva subida de impuestos que, previsiblemente, afectará a las rentas del capital. El Gobierno ya ha elevado dos veces en tres años los gravámenes a este tipo de rentas. Sánchez se mostró confiado en poder aprobar los Presupuestos, a través de los que, según él, se profundizará en una "fiscalidad más progresiva". P24 y 26/EDITORIAL



Pedro Sánchez, ayer en la inauguración del curso político.

NOMBRAMIENTOS



Óscar López será ministro de Transformación Digital

Diego Rubio se convierte en la mano derecha de Sánchez



José Luis Escrivá, nuevo gobernador del Banco de España.

Banco de España: Cuerpo dice que Escrivá es garantía de independencia P16-17

ANÁLISIS Por Salvador Arancibia

La independencia del Banco de España puesta en entredicho

PwC, KPMG, EY y Deloitte crecen un 11% con las auditorías del Ibex

EY y KPMG auditan a 11 empresas del Ibex cada una, mientras PwC y Deloitte revisan las cuentas de 9 y 4 compañías, respectivamente. P3-4/LA LLAVE

Santander (PwC) supone el 35% de los honorarios de todas las auditorías del Ibex

Tras su traslado, Ferrovial pasa de pagar 5,7 millones a su auditor (EY) a 14,2 millones



Stefano Domenicali, consejero delegado de la F1, y Ana Botín, presidenta de Santander, ayer en la firma del acuerdo.

Santander será el banco oficial de la F1 para crecer en EEUU P44

MIO.one
IA aplicada a optimizar su negocio

www.mio.one

Editorial

Presupuestos: Sánchez redobla su populismo

El presidente del Gobierno sabe que la legislatura quedará herida de muerte si no es capaz de aprobar los Presupuestos de 2025. No sólo por la presión que puede llegar desde Bruselas para garantizar que nuestro país lleva a cabo el recorte de la deuda y el déficit obligados por la reactivación de las reglas fiscales europeas. También porque recurrir a una nueva prórroga de las Cuentas de 2023, al igual que se hizo para este ejercicio, constataría la inoperancia de un Ejecutivo que depende de la voluntad cambiante de sus aliados para poder sacar adelante cualquier iniciativa legislativa. Por eso Sánchez ha decidido emplear toda su artillería política para vencer las reticencias de ERC y de Junts a respaldar el plan presupuestario para el próximo año. Es decir, ha echado mano de la retórica populista, prometiendo subir los impuestos “a quienes tienen dinero en el banco para vivir cien vidas” con el pretexto de proteger a las clases medias y trabajadoras. Pero esta proclama demagógica contrasta con la trayectoria de su Ejecutivo en materia fiscal. Aunque desde que llegó a la Moncloa ha creado tributos extraordinarios a los ingresos de las compañías energéticas y la banca, además de crear una tasa con la que desactivar las bonificaciones autonómicas del Impuesto sobre el Patrimonio, el grueso del espectacular aumento de la recaudación desde que gobierna Sánchez ha venido del IRPF. Y, en concreto, de su decisión de no adecuar las tarifas de este gravamen a la histórica subida de la inflación (denominada deflactación en el argot técnico), lo que se ha traducido en que han sido las rentas medias, y no “los ricos” como reiteran los portavoces del Gobierno, las que más han contribuido a engrosar las arcas públicas para sostener las políticas de despilfarro de los recursos estatales del presidente y sus ministros. Desde 2018, Sánchez ha impulsado 69 alzas fiscales que han elevado la carga fiscal en tres puntos de PIB, lo que sin embargo no se ha traducido en una mejora de los servicios públicos básicos, sino justo lo contrario. Prueba de ello es que la última encuesta del CIS y el Instituto de Estudios Fiscales reveló que un 55% de los españoles considera que la sociedad en su conjunto se beneficia poco o nada de soportar una presión tributaria tan elevada. Sánchez también proclamó que va a poner coto a los privilegios fiscales de los que se benefician “ciertas élites”, pero no explicó por qué los ha mantenido vigentes en los seis años que lleva al frente de la Presidencia del Gobierno.

Hacienda niega el cupo que sus socios le urgen

Acuerdo solidario que profundiza en el federalismo”. Este es el eufemismo empleado ayer por la vicepresidenta primera y ministra de Hacienda, María Jesús Montero, en el Senado para evitar el término “concierto” al explicar en qué consiste la financiación privilegiada para la Generalitat catalana pactada por el PSOE con ERC a cambio de su apoyo para investir a Salvador Illa. La número dos de los socialistas hizo improbos esfuerzos para convencer a la Cámara Baja de que no se establecerá un cupo para Cataluña similar al de los regímenes forales de Navarra y País Vasco. Pero, además de no convencer a la oposición, se topó con el aviso de los senadores tanto de ERC como de Junts de que si no cumple a rajatabla lo acordado retirarán su apoyo parlamentario al Gobierno. ¿Y qué es lo que defienden los separatistas que aceptó Sánchez? Pues ni más ni menos que la salida de Cataluña del régimen común de financiación autonómica para pasar a recaudar y gestionar todos los tributos generados en la comunidad, que anualmente abonaría una aportación al Estado por el coste de los servicios prestados allí, así como que la Generalitat catalana deje de contribuir a los mecanismos de solidaridad interterritorial. Es decir, lo que según el Alto Representante de Asuntos Exteriores y Política de Seguridad de la UE, Josep Borrell, que también es militante del PSC, “en términos técnicos se llama concierto económico”. Resulta dantesco que Montero trate de maquillar la concesión de los máximos privilegios fiscales a una de las regiones más desarrolladas y trate de convencer al resto de que no saldrán perjudicados por ello.

El presidente trata de asegurar el apoyo a las Cuentas de sus socios con otro golpe fiscal “a los ricos”

La Llave

Las ‘Big Four’ arrasan auditando al Ibex

En su ejercicio fiscal 2023, que varía según las fechas de cierre, las cuatro grandes firmas globales de servicios profesionales (PwC, KPMG, EY y Deloitte), conocidas como *Big Four*, crecieron casi un 12% en España, con ingresos totales de 3.220 millones de euros. Este crecimiento sigue al 8% registrado el año anterior y sitúa a las cuatro firmas muy por encima de la facturación agregada de 2019, que no llegó a los 2.500 millones. El buen desempeño sectorial es debido al crecimiento y recuperación de la economía española y también al constante reguero de nuevos requisitos regulatorios y legales que afectan a las empresas en España y en el resto del mundo. A ello se añaden nuevos retos como la protección de datos, la tecnología digital, los procesos de *compliance* y la ciberseguridad. Un segmento de mercado especialmente importante para el sector es el de las auditorías de las empresas del Ibex, que sólo confían esta importante función a las cuatro grandes. EY y KPMG auditan a 11 compañías cada una de ellas, en tanto que PwC y Deloitte a 9 y a 4, respectivamente. Según el análisis realizado por EXPANSIÓN a partir de los informes consolidados de las compañías del Ibex 35, en 2023 los honorarios de auditoría totales ascendieron a 380 millones de euros, un 11% más que en 2022. Este segmento de actividad representa pues

casi el 12% de los ingresos totales de las *Big Four*. El coste medio por entidad asciende a 10,86 millones de euros, pero la media está muy distorsionada por el impacto de Banco Santander, auditado por PwC, cuya factura fue de 132,9 millones, un 35% del total de costes de auditoría de las empresas del Ibex. Ello convierte a PwC en el líder absoluto por ingresos de auditoría en el Ibex, con 184 millones, seguido de EY con 91 millones, KPMG con 84,5 millones y muy lejos Deloitte con 20,4 millones. PwC también audita a otro peso pesado, Telefónica, cuyo coste ascendió a 20 millones. En el caso de KPMG, el mayor contrato es el de Iberdrola, con 31,8 millones.

Navantia rastrea grandes contratos

Los problemas geopolíticos internacionales, entre los que destacan los conflictos en Ucrania, Israel o Irán, están generando movimientos de protección por parte de los gobiernos mundiales, que han decidido reforzar con miles de millones de euros sus presupuestos en materia de defensa. Bajo el paraguas de la soberanía estratégica se han disparado los proyectos de seguridad, lo que está repercutiendo de forma positiva en las compañías del sector de la de-

fensa, que no paran de recibir encargos para nuevos contratos. En el caso de la entidad pública española Navantia, el pasado ejercicio fue adjudicatario de grandes proyectos internacionales de defensa por alrededor de 2.000 millones en todo el mundo y este año está peinando el mercado en busca de oportunidades. A principios de 2024, el presidente del Gobierno, Pedro Sánchez, anunció que Navantia construiría en Ferrol un buque de aprovisionamiento para la Armada por 439 millones. No obstante, la compañía busca llevarse, junto con la firma local Larsen & Toubro, un proyecto para cuatro buques anfibios en India por 2.000 millones de euros y también con dicha empresa ha presentado una oferta para lograr un megacontrato de submarinos en el país asiático valorado en 4.000 millones de euros. India y Oriente Próximo son las zonas donde está el principal foco de crecimiento de las empresas para los próximos años, aunque también están surgiendo oportunidades en países como Perú.

Sony sube la apuesta por los contenidos

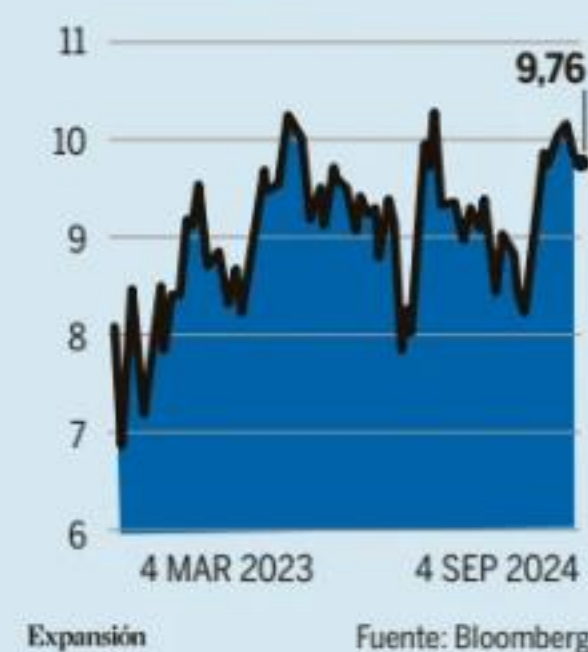
En su primer trimestre a 30 de junio, la japonesa Sony aumentó un 12% sus ingresos, excluidos los servicios financieros, hasta 16.080 millones de euros al cambio actual, y un 50% su beneficio operativo, hasta 15.600 millones. Sony se ha convertido en un conglomerado con cinco negocios principales: videojuegos (supone el 34% de los ingresos); música (17%); películas (13%); productos electrónicos (24%), e imagen y semiconductores (14%). La división de otros negocios es marginal en cuanto a ingresos y engloba proyectos como movilidad eléctrica, drones, robots, nanosatélites e inteligencia artificial, de prometedoras perspectivas teniendo en cuenta la capacidad innovadora del grupo. Su CEO, Kenichiro Yoshida, ha apuntado a un próximo gran impulso de Sony a la producción de contenidos originales para subir su cuota de la industria del entretenimiento, estimada en tres billones de dólares. Bajo la dirección de Yoshida, el grupo lleva invertidos 10.000 millones de dólares en los últimos seis años para ampliar su cartera de juegos, películas y música, tres negocios que cuentan con importantes sinergias entre ellos, como la que supone la realización de películas con personajes de videojuegos, y que aportaron el 65% de los ingresos del primer trimestre. El movimiento ilustra el progresivo cambio de foco de la compañía. Sony capitaliza el equivalente a 107.500 millones de euros y la cotización se ha multiplicado por 2,2 veces en cinco años.

La complicada negociación de la opa sobre Grifols

El mercado espera impaciente a conocer más detalles sobre la potencial oferta pública de adquisición (opa) que el fondo canadiense Brookfield y la familia fundadora de Grifols estudian presentar sobre esta empresa farmacéutica catalana. Sin embargo, se trata de un proceso con múltiples flecos, que no hacen pensar en una formalización de la operación a muy corto plazo. Además de la necesidad de estructurar la financiación de la opa, que sumada a la compra de las acciones y la deuda que deberá asumir el oferente eleva su valoración por encima de los 15.000 millones de euros, Brookfield está realizando una exhaustiva revisión (*due diligence*) de los libros y contratos de la empresa, que en enero se vio sometida a un ataque del inversor bajista Gotham City Research, en parte por las complejas relaciones financieras y corporativas entre la compañía y la familia. Toda esta tramitación debe confluir al final —si Brookfield sigue adelante en la opa— con un precio por las acciones de Grifols. Aquí, también exis-

EN BOLSA

Grifols, en euros.



ten complejidades. La firma tiene dos clases de acciones con distintos derechos y que cotizan a diferentes valoraciones. Lo lógico, desde el punto de vista del oferente, es pagar una contraprestación distinta, pero los estatutos de Grifols exigen el mismo precio en caso de opa. Para sortear esta obligación, Brookfield se plantea condicionar su opa a un cambio de los estatutos de Grifols, algo que hará más incierta todavía la operación.

EMPRESAS

PwC, KPMG, EY y Deloitte ingresan un 11% más con las auditorías del Ibex

SANTANDER PAGA CUATRO VECES MÁS QUE EL SIGUIENTE GRUPO/ EY y KPMG empatan en número de empresas del selectivo auditadas, con 11, seguidas de PwC y Deloitte, con 9 y 4 compañías, respectivamente.

Nerea San Esteban. Madrid
PwC, KPMG, EY y Deloitte dispararon sus ingresos con las auditorías del Ibex en su último ejercicio. Las *Big Four*, que revisan las cuentas de todas las compañías del selectivo español, incrementaron sus honorarios durante el año pasado un 11%, hasta los 380 millones de euros, frente a los 343 millones del ejercicio 2022.

Así se desprende del análisis de los informes consolidados de las compañías realizado por EXPANSIÓN, que revela, entre otras cosas, un notable incremento en los honorarios pagados por Ferrovial a su auditor principal, EY. En el año en el que la firma presidida por Rafael del Pino trasladó su sede a Países Bajos, Ferrovial multiplicó por casi tres los pagos a su auditor, pasando de 5,7 millones de euros en 2022 a 14,2 millones en 2023.

Ferrovial supone para EY el 15,6% de los honorarios que recibe por ser el auditor principal de 11 compañías del Ibex 35 y que se situaron en total en 91 millones de euros durante el último año. Además de Ferrovial, la firma que preside Federico Linares es también el auditor principal de Amadeus, ArcelorMittal, BBVA, Enagás, Fluidra, Inditex, Logista, Puig Brands –que ha ingresado en el Ibex

QUIÉN AUDITA A QUIÉN EN EL IBEX

Datos de 2023. En miles de euros



Empresa	Honorarios	Empresa	Honorarios
Acciona	6.676	IAG	10.271
Acciona Energía	1.100	Iberdrola	31.780
Aena	436	Mapfre	14.900
Banco Sabadell	3.213	Naturgy	5.020
Endesa	2.995	Rovi	421
Grifols*	7.693	TOTAL	84.505

(*) Grifols ha comenzado a ser auditada en 2024 por Deloitte.



Empresa	Honorarios
Acerinox	1.713
Bankinter	2.457
CaixaBank	9.805
Colonial	950
Repsol	9.400

(*) Unicaja Banco ha comenzado a ser auditada en 2024 por KPMG.

tras salir a Bolsa– Solaria y Redeia –esta última desde el pasado ejercicio en sustitución de KPMG–.

Esta firma, precisamente, empatía con EY como la empresa de servicios profesio-

Ferrovial ha pasado de pagar 5,7 millones a 14,2 millones a EY tras su traslado a Países Bajos

nales que audita a más empresas del Ibex, sumando también 11 en 2023.

El contrato más relevante para KPMG en cuanto a honorarios es el de Iberdrola, por el que ingresó 31,8 millones de euros el año pasado, un 8% más que el ejercicio anterior. En total, la firma presidida por Juanjo Cano cobró 84,5 millones por sus auditorías del Ibex. Además de la energética, fue el audi-



Empresa	Honorarios
Amadeus	3.300
ArcelorMittal	24.200
BBVA	30.100
Enagás	1.508
Ferrovial	14.240
Fluidra	814



Empresa	Honorarios
ACS	13.118
Cellnex	3.750
Indra	2.714
Merlin Properties*	827
TOTAL	20.409

(*) Merlin Properties ha comenzado a ser auditada en 2024 por PwC.

tor principal de Acciona, Acciona Energía, Aena, Banco Sabadell, Endesa, Grifols, IAG, Rovi y Mapfre. En este último caso, KPMG audita las cuentas de todas las entidades de la aseguradora excep-

Santander representa el 35% de los honorarios recibidos del Ibex por las auditoras

to Turquía y Ecuador, a cargo de RSM Turkey, Arkan & Ergin y Grant Thornton, respectivamente.

Cabe destacar que, tras el ejercicio 2022, KPMG dejó de ser la auditora principal de ACS y Redeia.

PwC es la tercera *Big Four* por número de firmas del Ibex auditadas, con un total de nueve compañías. No obstante, gracias al contrato del Banco Santander, la compa-

24 AÑOS

La reciente enmienda de la Ley de Auditoría permite que una compañía pueda ser auditada por una única firma hasta un máximo de 24 años.

ña presidida por Gonzalo Sánchez es la que más ingresa de las *Big Four* por sus servicios. PwC cobró 184 millones de euros el año pasado por auditar a firmas del selectivo, de los que 132,9 millones (más del 70%) corresponden al banco que dirige Ana Botín. Santander pagó a la firma un 5% más que un año antes.

Además de este banco, PwC es el auditor principal de Acerinox, Bankinter, CaixaBank, Colonial, Repsol, Sacyr, Telefónica –su contrato, de 20 millones de euros, es uno de los más relevantes– y Unicaja Banco.

En último lugar se sitúa Deloitte, con cuatro empresas del Ibex auditadas por un total de 20,4 millones de euros. Entre ellas, destaca ACS, por la que ingresó 13,1 millones de euros. Además, Deloitte audita a Cellnex, Indra y Merlin Properties.

Cambios de auditor

El listado de compañías del Ibex auditadas por las *Big Four* cambiará ligeramente este año. En diciembre de 2022, Unicaja Banco eligió a KPMG para revisar sus cuentas anuales de los ejercicios 2024, 2025 y 2026, en sustitución de PwC.

Esta firma ha ganado, en cambio, la auditoría de las

> Pasa a pág. siguiente

MECALUX
Software Solutions

SOFTWARE DE GESTIÓN DE ALMACENES

902 31 32 42

mecalux.es/software

EMPRESAS



Federico Linares, presidente de EY España.

EY

En 2023, auditó a 11 empresas del Ibex 35 y percibió 91 millones de euros, un 11% más que en el ejercicio precedente.



Juanjo Cano, presidente de KPMG en España.

KPMG

Revisó las cuentas de otras 11 empresas del selectivo, obteniendo unos honorarios de 84,5 millones su trabajo.



Gonzalo Sánchez, presidente de PWC España.

PWC

Con 9 empresas del Ibex auditadas, lidera el ranking por honorarios con 184 millones, gracias al contrato de Santander.



Héctor Flórez, presidente de Deloitte España.

DELOITTE

La firma auditó las cuentas de cuatro empresas del Ibex en 2023, percibiendo 20,4 millones de euros.

< Viene de pág. anterior

cuentas de Merlin Properties, también hasta 2026. Por su parte, las cuentas consolidadas de Grifols están siendo auditadas desde este año por Deloitte, que ha sustituido a KPMG tras los informes de Gotham City. El próximo cambio llegará en 2025, cuando Cellnex pasará a ser auditada por EY.

La rotación de auditoras es obligatoria desde que en 2016 entrara en vigor la reforma de la Ley de Auditoría, que fijó un periodo de rotación no su-

perior a 10 años. Transcurrido este plazo, y si se celebra un concurso público, el auditor puede seguir cuatro años más "siempre que entre otro auditor y se realice una auditoría conjunta", estableció el Ministerio de Economía.

No obstante, en esta ley fue incluida en 2022 una enmienda relevante que establece que, una vez finalizado el periodo total de contratación máximo de los citados diez años, las auditoras podrán ver extendidos entre otros diez y catorce años más la duración de sus contratos con un cliente siempre que incorporen a un socio para llevar a cabo el trabajo o se haga previamente una convocatoria pública de ofertas.

Recién estrenada en el selectivo, Puig Brands incrementó un 52% sus pagos a EY en 2023

La Llave / Página 2

Europastry estudia retomar su salida a Bolsa en otoño

MASAS CONGELADAS/ La compañía, que frenó la operación a finales de junio, ha cerrado el primer semestre con un ebitda ajustado de 114 millones, un 15% más.

J. Orihuel/P. Bravo.

Barcelona/Madrid

Después de frenar a finales de junio su salida a Bolsa, cuando la operación se encontraba ya en su recta final, el grupo de masas congeladas para panadería y bollería Europastry estudia retomar durante el próximo otoño sus planes para saltar al parque español.

Aunque la compañía catalana insiste en que, como aseguró entonces, sigue monitorizando "activamente" la situación del mercado en busca del momento idóneo para empezar a cotizar, distintas fuentes apuntan que Europastry estaría ya reactivando la maquinaria con la intención de dar el paso en otoño, previsiblemente en el mes de octubre. Para ello, el grupo habría reanudado ya sus contactos con los bancos de inversión responsables de la operación.

Como recalcó la empresa cuando comunicó su decisión de "pausar" la operación, "la salida a Bolsa continúa siendo un objetivo estratégico para la compañía". Europastry justificó entonces el aplazamiento por "unas condiciones de mercado cada vez más desfavorables y una mayor volatilidad, en el contexto de un período electoral en Europa", tras la celebración de las elecciones europeas y en vísperas de la primera vuelta de los comicios legislativos en Francia.

Europastry preveía llevar a cabo una oferta pública de suscripción de acciones (OPS) por 225 millones y una oferta pública de venta (OPV) por un volumen todavía no cuantificado. La valoración del 100% de la compañía se situaba en torno a 1.500 millones de euros.

Entre los grandes inversores que analizaban la entrada en Europastry en el marco de la colocación bursátil se encuentra Critería, el holding de la Fundación La Caixa, que sigue teniendo sobre la mesa su posible incorporación al accionariado de la compañía siempre y cuando ésta salga a cotizar.

Resultados

Pese a posponer el salto al mercado bursátil, Europastry ha estado muy activa este verano. Ayer mismo dio a conocer sus resultados trimestra-



Europastry cuenta con 27 plantas de producción y opera en 80 países.

ACCIONISTAS

La familia Gallés, fundadora de la empresa, controla el 76% de Europastry, mientras que la firma de capital riesgo MCH tiene un 21% y Jordi Morral, CEO, dispone de un 3%. En 2023, la compañía repartió 50 millones de euros en dividendos.

les, una práctica poco habitual entre las empresas no cotizadas.

La compañía presidida por Jordi Gallés cerró el primer semestre del ejercicio con una facturación neta de 714 millones de euros, un 7% por encima del mismo período del pasado año. El aumento de las ventas fue más intenso en el segundo trimestre, en el que Europastry se anotó un alza interanual del 10,9%. De esta subida –precisó la compañía–, 3,6 puntos porcentuales procedieron del crecimiento orgánico del negocio, y el resto, de las adquisiciones.

En marzo, Europastry compró la empresa alemana DeWi Back, cuya "rápida integración" en el grupo ha resultado determinante.

Entre enero y junio, el ebitda ajustado de Europastry se elevó a 114 millones de euros, un 15% por encima de la cifra correspondiente al primer semestre de 2023. El margen de ebitda ajustado escaló hasta el 16%, 1,1 puntos más que en el mismo período del ejercicio anterior.

"El incremento logrado en la facturación neta y el ebitda ajustado confirman que nuestra estrategia es la correcta para seguir construyendo nuestro liderazgo de mercado e impulsar nuestro creci-

miento futuro", señaló ayer Gallés. "Nuestra estrategia de expansión internacional, innovación de producto y operaciones corporativas generadoras de valor dibujan un futuro brillante para nuestra compañía y nos sitúa en una excelente posición para cumplir nuestros objetivos a medio y largo plazo de crecimiento de ventas y margen", añadió el presidente de Europastry.

Nueva adquisición

El grupo ha ampliado su perímetro durante este verano con la compra, a principios de agosto, de la compañía neerlandesa De Groot Edelgebak. Se trata de una distribuidora de productos de panadería y pastelería congelada que tiene 2.000 clientes en los Países Bajos y que prevé superar en 2024 los 16 millones de euros de ingresos.

Al margen de las adquisiciones, Europastry acumula hasta finales de junio unas inversiones por valor de 47 millones. Entre otras actuaciones, última la puesta en marcha de una nueva línea de galletas en la planta de Oldenzaal (Países Bajos) y alcanzará la plena capacidad de producción en la línea de panes *bríoche* en la fábrica de Azuqueca de Henares (Guadalajara).

El grupo alcanzó hasta junio unas ventas de 714 millones, un 7% más que en 2023

El mes pasado compró la distribuidora neerlandesa De Groot Edelgebak

Brookfield supedita su opa a Grifols a pagar menos por las acciones B

QUIERE CONDICIONAR LA OFERTA A UN CAMBIO DE ESTATUTOS/ El inversor canadiense necesita que la junta del grupo catalán acepte modificar los estatutos sociales para cambiar el trato de las acciones A y B.

Pepe Bravo/Roberto Casado.
Madrid

Brookfield plantea condicionar su oferta pública de adquisición (opa) sobre Grifols, actualmente en fase de análisis, a una modificación de los estatutos sociales del grupo para abaratar el coste de la operación, la mayor del año en España, por encima de la opa de BBVA sobre Banco Sabadell.

Los estatutos del fabricante de hemoderivados prevén que, en caso de opa de exclusión, las acciones de clase B, que históricamente han cotizado con un descuento muy significativo sobre las de clase A, reciban el mismo tratamiento económico que estas últimas, es decir, que se pague el mismo precio por ambas. Esta circunstancia, por lo tanto, puede encarecer enormemente (en varios cientos de millones de euros) el coste de la operación.

Los títulos de clase A (con derechos de voto) valen actualmente un 16% más que los de clase B (sin derechos políticos), una brecha que se ha estrechado desde que a principios de julio se conoció la intención de Brookfield de tomar el control de la compañía, al entender el mercado que,

En una opa de exclusión las acciones A y B deberían pagarse al mismo precio

Las claves

- Brookfield estudia desde julio lanzar una opa por Grifols junto a la familia fundadora del grupo.
- La oferta se espera a partir de los 10 euros por acción de Clase A, pero habrá presiones para subir el precio.
- La 'due diligence' ha avanzado durante el verano, pero aún quedan semanas de trabajo por delante.
- Brookfield busca 10.000 millones de financiación bancaria, así como alianzas con fondos soberanos.

de acuerdo con los estatutos, se iba a pagar el mismo precio por ambas. Tradicionalmente, la diferencia de precio entre las dos se ha situado entre el 30% y el 40%.

El hecho de que, pese a estar más cerca, sigan sin casar ambos precios quiere decir, no obstante, que o bien el mercado no confía en que Brookfield vaya a lanzar finalmente su oferta por Grifols o bien que espera un tratamiento diferente para las dos clases de acciones.

Sea como fuere, lo cierto es que para evitar el sobre coste



Sede de Grifols en Barcelona.

Brookfield estudia supeditar la opa, si finalmente la presenta, a un cambio de los estatutos sociales, circunstancia prevista en el artículo 13 de la Ley de opas. Podría, por ejemplo, ofrecer la misma prima por ambas clases de títulos, un tratamiento de las acciones que desde el gigante de la inversión canadiense consideraran más justo visto el descuento histórico en su cotización, explican fuentes cercanas a la operación.

Para realizar una modificación de los estatutos sociales,

no obstante, las acciones B si que tienen derecho de voto y se necesitaría la aprobación de la mayoría de estas, además de una mayoría de las A si hay quorum del 50,1%. En caso de menos asistencia se necesitan dos tercios de las clase A en la eventual junta de accionistas del grupo, controla-

Para realizar un cambio de estatutos, no obstante, se necesita a la mayoría de las acciones B

do actualmente por la familia Grifols con alrededor del 30% de los derechos de voto. Los fundadores lanzarían la opa junto a Brookfield.

Los titulares de las acciones B de Grifols se desconocen con exactitud, pues al no contar con derechos de voto no forman parte de los registros públicos de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV). No se sabe, por lo tanto, quiénes podrían ser los accionistas dispuestos a renunciar a sus derechos económicos en virtud de que no

decaese la oferta y si esta eventual condición tiene visos de prosperar.

Otra posibilidad para Brookfield sería lanzar su oferta únicamente sobre las clase A y que sea la sociedad, Grifols, quien pague el derecho de rescate reconocido en los estatutos, limitando también el coste de la operación para el fondo canadiense.

Antecedentes

En España es habitual que los fondos condicionen sus opas a su aceptación por un porcentaje del capital, habitualmente del 50% o del 75%, pero desde hace años no las hay supeditadas a cambios estatutarios, sobre todo porque al entrar en vigor la directiva comunitaria de opas en 2007 decayeron los blindajes accionariales del pasado.

En las guerras de opas sobre Endesa, todos los oferentes (Gas Natural, Eon y Enel) condicionaron sus ofertas a eliminar el límite del 10% al derecho de voto, al igual que sucedió con Texas Utilities, Fenosa, EnBW y EDP en Hidrocarburos y con Imperial Tobacco y Altadis.

Por el momento, Brookfield y sus asesores siguen analizando detenidamente la operación en la *due diligence* y están buscando más de 10.000 millones de euros de financiación para abordarla.

La Llave / Página 2

Indra gana el contrato de los radares de defensa terrestre de Polonia

Expansión. Madrid

Indra se ha adjudicado el contrato de radares de defensa terrestre lanzado por el Ministerio de Defensa de Polonia, un proyecto de vigilancia aérea, de carácter dual, civil y militar que está considerado como uno de los más ambiciosos y de mayor envergadura que se han puesto en marcha en Europa, según anunció ayer la compañía.

Aunque el importe no ha trascendido, Indra implantará hasta 15 sistemas transportables para control de tráfico

aéreo militar y dual en bases aéreas a lo largo de todo el territorio polaco.

El acuerdo firmado con la Agencia de Armamento de Polonia contempla la entrega de los ocho primeros sistemas hasta 2028, con una extensión opcional de siete sistemas adicionales hasta 2031.

El acuerdo firmado en Polonia contempla la entrega de los ocho primeros sistemas hasta 2028

Como informó ayer Indra, que cuenta con una larga trayectoria en Polonia, el radar primario que Indra implantará en las bases cumple "los exigentes requisitos" de la Fuerza Aérea Polaca y se distingue por ofrecer unas prestaciones de máximo nivel en lo que a la determinación de la posición 3D y trayectoria de las aeronaves se refiere, así como por su capacidad para integrar la información del radar amigo-enemigo (IFF) asociado. Esto lo que permite es discriminar las aeronaves

propias y aliadas del resto del tráfico en vuelo.

El sistema de Indra, de estado sólido y completamente basado en componentes electrónicos que aportan mayor eficiencia de transmisión/recepción, incorpora un procesamiento completamente digital de la señal, siendo capaz de operar en entornos con interferencias causadas por orografía, meteorología adversa, contramedidas, o reflejos provocados por aerogeneradores.

Los sistemas que Indra en-



El presidente ejecutivo de Indra, Marc Murtra.

tregará, incluidas torres y antenas, ofrecen la ventaja de que pueden ser transportados en *shelters* para desplegarse donde se requiera. Ofrecen también una com-

pleta capacidad para interoperar con otras fuerzas aéreas aliadas, algo "vital a la hora de coordinar operaciones multinacionales complejas", recuerda la empresa.

Con la Presidencia de Honor de S.M. el Rey Felipe VI

IV CONGRESO NACIONAL DE LA SOCIEDAD CIVIL

LA ESPAÑA QUE LIDERA

sociedad
civil
ahora

Inscríbete y reserva tu plaza en
www.sociedadcivilahora.es



17 de octubre de 2024
 Asistencia gratuita



08.30H



Fundación Cajasol
 (Pl. de S. Francisco, 1. Sevilla)

➤ Contaremos con la participación de los mejores exponentes de la sociedad civil española

Programa

8.30h. ACREDITACIONES

9.00h. INAUGURACIÓN

9.45h. SESIÓN PLENARIA INAUGURAL EL MODO DE VIDA ESPAÑOL Y LA POSICIÓN COMPETITIVA DE ESPAÑA

Temas de Debate

- España es un país envidiado por su calidad de vida y su entorno natural
- La posición competitiva de España tiene mucho que ver con su capacidad de atraer talento e inversiones, y con su estructura social
- La creciente europeización de España: un valor al alza
- España, crisol de intereses y oportunidades en Hispanoamérica y África

10.45h. PAUSA/CAFÉ

11.00h. SESIÓN I. UN LIDERAZGO EN CALIDAD DE VIDA

MESA A. ESPAÑA, UN "PARAÍSO" PARA VIVIR

Temas de Debate

- Mayor número de ciudades definidas como mejores para vivir a nivel global
- Mayor parque de infraestructura inmobiliaria y turística por visitante
- La mayor esperanza de vida del mundo
- Un sistema de salud ejemplar y envidiado internacionalmente
- España, líder mundial en trasplantes
- Unas infraestructuras modernas y punteras
- Atención al mundo senior
- Mundo joven y nómadas digitales
- Clima privilegiado

MESA B. ESPAÑA, EL PAÍS MÁS ATRACTIVO DEL MUNDO PARA VISITAR

Temas de Debate

- Líder en visitantes extranjeros a nivel mundial
- El entretenimiento de mayor calidad
- El mayor número de compañías hoteleras del mundo
- Una gastronomía reconocida mundialmente
- Un entorno natural único

ENTIDADES MIEMBRO:



ENTIDADES COLABORADORAS:



MEDIA PARTNER:



12.30h. SESIÓN II. UN LIDERAZGO SOSTENIBLE Y HUMANISTA

MESA A. ESPAÑA, LÍDER EN SOSTENIBILIDAD MUNDIAL

Temas de Debate

- Mayor peso de las energías verdes a nivel global
- Mejor mix energético
- Mayor y mejor seguridad de aprovisionamiento e independencia energética
- Mayor número de compañías multinacionales en el ámbito de la sostenibilidad
- La regulación más avanzada en materia de sostenibilidad a nivel europeo
- Liderazgo en desalación a nivel global
- Mayor exportador de frutas y verduras del mundo en un marco de sostenibilidad equilibrada

MESA B. ESPAÑA CAMPEÓN MUNDIAL EN DEPORTE, CULTURA Y FORMACIÓN EJECUTIVA

Temas de Debate

- La cultura española es uno de los pilares del European Cultural Heritage y del Humanismo
- Colíder mundial en Patrimonio de la Humanidad, material e inmaterial
- Las escuelas de negocio españolas lideran la formación de directivos en el mundo
- España potencia mundial del deporte de alta competición (fútbol, tenis, golf, automovilismo, baloncesto...)
- El español, un idioma universal

14.00h. PAUSA/COCTEL

16.00h. SESIÓN III. LIDERAZGO COMPETITIVO Y EFICIENTE

MESA A. ESPAÑA, LÍDER EN EL DESARROLLO DE LAS INFRAESTRUCTURAS ESTRATÉGICAS Y CRÍTICAS A NIVEL MUNDIAL

Temas de Debate

- Líder mundial en construcción de autopistas, carreteras, puertos y aeropuertos
- Líder global en gestión de infraestructuras aeroportuarias y portuarias
- Líder mundial en infraestructuras de almacenamiento energético
- Líder global en infraestructuras logísticas
- País con mayor número de kilómetros de tren de alta velocidad por ciudadano
- Líder mundial en el control del tráfico aéreo

- Líder europeo en infraestructuras de telecomunicaciones avanzadas: fibra óptica y 5G
- Mayor centro de Europa de Supercomputación para IA: Barcelona Supercomputing Center
- Líder europeo en plantas de regasificación

MESA B. ESPAÑA LÍDER EUROPEO EN FINANZAS Y SEGUROS

Temas de Debate

- Mayor número de entidades financieras (Banco Santander, BBVA y Caixabank) y de seguros (MAPFRE, Mutua Madrileña y VidaCaixa) líderes por tamaño a nivel europeo
- Mayor rentabilidad sobre recursos propios
- Mayor índice de finanzas sostenibles
- Mejor rating internacional bancario
- Mayor implantación territorial como media europea
- Alta especialización en banca de inversión
- Liderazgo internacional en crédito al consumo
- Alta especialización en crédito hipotecario

17.15h. SESIÓN PLENARIA DE CLAUSURA LOS GRANDES DESAFÍOS Y LAS OPORTUNIDADES PARA ESPAÑA

Temas de Debate

- La mejora de la calidad democrática y la estabilidad institucional
- El liderazgo en la gestión de Europa y España en el contexto global
- La seguridad en el Mediterráneo y el control de las migraciones
- La futura industrialización y la industria 4.0
- La mejora del funcionamiento de las administraciones públicas
- El déficit en educación universitaria y escolar
- La fraternidad solidaria una asignatura pendiente
- El problema de la vivienda para los jóvenes

18.30h. PREMIO LÍDER JÓVEN DE LA SOCIEDAD CIVIL

19.00h. CLAUSURA



PRESIDENTE DEL CONGRESO
ALDO OLCESE

DIRECTORA ACADÉMICA DEL CONGRESO
PILAR BLANCO-MORALES LIMONES

DIRECTORA EJECUTIVA DEL CONGRESO
PAQUI RODRÍGUEZ-BOBADA

congreso@sociedadcivilahora.es
+34 918397347
+34 620040428

EMPRESAS

MAT Holding refuerza su negocio de agua con dos adquisiciones

E. Galián. Barcelona

MAT Holding, compañía española de tecnologías de riego para la agricultura y de productos para la protección de los cultivos, ha cerrado la adquisición de dos empresas con el objetivo de reforzar su filial STF, especializada en el diseño y fabricación de sistemas de filtración y soluciones metalúrgicas para infraestructuras hidráulicas.

El grupo se ha hecho con los activos de las firmas de capital israelí Yamit Filtration and Water Treatment y SI Irrigation System con la idea de ampliar la presencia global de STF. En el primer caso, supone la adquisición de una fábrica en Tianjin (China) y de una filial comercial en California (EEUU), y en el segundo, de una tecnología de filtros y fertirrigación.

Para liderar la nueva etapa de internacionalización de STF, MAT Holding ha nombrado a Saurabh Jain como director general de la filial. Hasta ahora, Jain era directivo del grupo en India, primero como responsable de Dorot y, desde 2018, como director de la filial de Hidroglobal en el país. Jain es experto en tecnologías de gestión de agua y lleva en la empresa desde 2015.

MAT Holding tomó una participación mayoritaria de STF en 2017. La subsidiaria vende filtros de malla, de anillas y de arena, que se aplican a agricultura (sistemas de riego), industria (sistemas de refrigeración) y tratamientos de agua (plantas desaladoras, estaciones de tratamiento de agua potable y depuradoras de aguas residuales). STF vende en más de 40 países y su objetivo es alcanzar una facturación de 40 millones en 2026. La firma cuenta con unos 200 empleados.

Plan de inversiones

El reforzamiento de STF se enmarca en un plan de inversiones de 60 millones en 2024 que MAT Holding está ejecutando para adquirir "activos productivos estratégicos". El objetivo es alcanzar un volumen de ventas de 500 millones en el plazo de cinco años.

En 2023, MAT Holding facturó 336 millones, un 7,7% menos que el año previo. El grupo está presidido por Pau Relat, a su vez presidente del consejo de administración de Fira de Barcelona.

Cirsa supera los 1.000 millones hasta junio y sube el ebitda un 8%

JUEGO/ El grupo propiedad de Blackstone mantiene vivos sus planes para salir a cotizar en el mercado bursátil español.

J. Orihuel. Barcelona

A la espera de concretar el calendario de su anunciado debut en la Bolsa española, el grupo de juego y ocio Cirsa, propiedad del gigante estadounidense Blackstone, superó en el primer semestre del ejercicio los 1.000 millones de ingresos netos de explotación y aumentó el ebitda un 8%.

La compañía con sede en Terrassa (Barcelona) alcanzó hasta junio una facturación neta de 1.033 millones de euros, lo que supone un incremento interanual del 5%, mientras que el beneficio operativo se elevó hasta 309 millones de euros. El resultado neto semestral, que fue de 26,4 millones de euros, cayó un 30% como consecuencia del alza de los costes financieros derivado de la subida de los tipos de interés.

En el segundo trimestre, los ingresos del grupo crecieron un 3,9%, hasta 520 millones de euros, y el ebitda se incrementó un 8,3%, con 171 millones. Cirsa destacó ayer que la mejora de los resultados es fruto de la apuesta estratégica por "la atención al cliente y la productividad".

Compra en Perú

Con el segundo trimestre ya terminado, el pasado julio, la compañía presidida por Joaquim Agut llevó a cabo una de las adquisiciones más relevantes de los últimos años al hacerse con el 70% del capital de Apuesta Total, empresa líder de juego y apuestas online en Perú. La firma, que opera con un modelo omnicanal y pertenecía a empresarios locales, aportará a Cirsa unos ingresos anuales de 100 millones de euros de acuerdo con las cifras del pasado ejercicio. La operación, financiada con deuda, contempla que el grupo español adquiera el año que viene el 30% adicional de Apuesta Total.

Con anterioridad a esta transacción, Cirsa adquirió en el primer trimestre un paquete de siete casinos en Colombia por 12,6 millones de euros. La compañía tiene actualmente sobre la mesa nuevas posibles adquisiciones.



Cirsa opera en diez países de Europa, América y África.

DEUDA

Cirsa refinanció parcialmente su deuda en enero a través de una emisión de bonos. Al cierre del primer semestre, el endeudamiento neto del grupo ascendía a 2.501 millones de euros con una disponibilidad de efectivo de 539 millones.

Como avanzó EXPANSIÓN el pasado 15 de mayo, el grupo ha decidido reactivar sus planes de Bolsa, para lo que contrató los servicios de los bancos de inversión Deutsche Bank, Barclays y Morgan Stanley.

La operación consistiría en una oferta pública de venta de acciones (OPV) dirigida únicamente a inversores institucionales y permitiría a Blackstone salir de Cirsa de forma total o parcial seis años des-

El grupo de juego y ocio sigue a la espera del "mejor momento" para dar el salto al parque

pues de comprar la compañía al empresario Manuel Lao por unos 2.000 millones de euros.

Sin embargo, todavía no se ha fijado una fecha para apretar el botón de la colocación bursátil. Fuentes de Cirsa reiteraron ayer que el grupo está "preparado" para saltar al parque, algo que se producirá "en el mejor momento y con la mejor valoración". Así lo expusieron directivos de la compañía en una conferencia con analistas e inversores.

Antes del verano, tanto la propia Cirsa como Blackstone efectuaron diferentes presentaciones de la compañía ante potenciales inversores con la vista puesta en la salida a Bolsa.

Áreas de negocio

Cirsa desarrolla su actividad a través de cuatro áreas de negocio: casinos, máquinas recreativas en España y en Italia y juego online y apuestas, y tiene además una división industrial. Con operaciones en diez países de Europa, Latinoamérica y el Norte de África, la multinacional española explota 442 casinos y salones de juego, 82.000 máquinas recreativas y dispone de 5.200 puntos de apuestas deportivas.

Pascual reconoce que pierde cuota en leche por la marca blanca

Nerea San Esteban. Madrid

El grupo Pascual sufrió durante el último ejercicio el impacto del auge de la marca blanca en varias de las categorías en las que compete, sobre todo, en leche.

En concreto, como detalla la compañía en las cuentas de Corporación Empresarial Pascual depositadas en el Registro Mercantil, a lo largo del año 2023 las marcas de distribución (o marcas blancas) han registrado ganancias de cuota "en todos los segmentos del gran consumo", que cifra entre 6 y 10 puntos de cuota en función de la categoría.

La empresa relata que, en este proceso de ganancia de cuota, ha habido "tres claros puntos de inflexión", septiembre de 2022, febrero de 2023 y septiembre de 2023 -periodos que coinciden con el fin del verano y del periodo navideño-, "con el consecuente impacto en la pérdida de cuota de las marcas de fabricante".

En el caso concreto de Pascual, "al igual que el resto de nuestros principales competidores", ha visto reducida su cuota de mercado en el negocio de leche líquida en 1,4 puntos en volumen. En el negocio de bebidas vegetales -donde se enmarcan las bebidas de soja y avena, con ViveSoy y Mimik- ha perdido 0,6 puntos en volumen; y en el de batidos, 0,9 puntos.

Por otro lado, Pascual se mantiene como líder en el negocio de agua (con Bezoya), "siendo la marca de fabricante que menos penetración cede", y en el negocio de zumo-leche (Bifrutas).

Por su parte, el mercado de grasas (mantequilla) se ha mantenido al alza "por el mayor consumo en hostelería e incremento significativo de la demanda de estos productos", explica la empresa.

En este contexto, y empujada por el interés de ganar peso en los lineales, la compañía ha tendido la mano a otras marcas y mantiene acuerdos de licencias con ColaCao, Okey, Oreo o Milka, para crecer en



El presidente de Pascual, Tomás Pascual.

La compañía lanzó el pasado ejercicio dos nuevas marcas: Mimik y Pastor de Aranda

Ha provisionado 8,5 millones de euros en sus cuentas por la multa de la CNMC al cártel de la leche

el segmento de los batidos; y distribuye en hostelería productos de marcas como Bolton Foods, General Mills y Pastas Boccardi.

En 2023, además, el gigante de los lácteos lanzó al mercado las marcas Mimik (una bebida de soja y avena) y Pastor de Aranda (hecha con maza-da o suero de mantequilla).

Prevenida ante la CNMC

Casi diez años después de que la CNMC anunciara una multa de 88,2 millones de euros a nueve compañías por conformar lo que se denominó el cártel de la leche, Pascual ha provisionado por primera vez en sus cuentas el impacto de esta sanción, que asciende a 8,5 millones de euros en su caso. La compañía lo ha hecho después de que la Audiencia Nacional dictara sentencia en febrero de este año desestimando su demanda.

Alianzas para paliar la caída

● Pascual ha perdido cuota durante el año 2023 en las categorías donde compete de leche líquida, bebidas vegetales y batidos.

● Buscando mantener su músculo en el lineal, mantiene alianzas con marcas como Oreo, Okey, Milka y ColaCao.

Cox Abengoa y la china Gotion se alían para producir baterías en Sevilla

Expansión. Madrid

Cox Abengoa y la empresa china Gotion, participada por Volkswagen, han llegado a un acuerdo para fabricar en Utrera (Sevilla) componentes para baterías de almacenamiento eléctrico generadas con energía renovable, con una inversión prevista de 250 millones de euros.

Este acuerdo, que se ha comunicado en la última jornada de la misión comercial del presidente de Andalucía, Juanma Moreno, en China, se desarrollará en varias fases y pretende colocar a Andalucía "en el liderazgo del almacenamiento de energía".

El presidente andaluz dijo que la región se situará a la cabeza de Europa en la generación de instrumentos de almacenamiento energético, eléctricos en este caso. Además, Moreno se reunió ayer con Trina Solar, que tiene comprometida una inversión de 160 millones en Huelva para fabricar electrolizadores para la industria del hidrógeno verde, informa Efe.

El presidente andaluz también mantuvo un encuentro en Shanghai con representantes del Grupo Osborne, entre los que se encuentra el director general de Osborne en China, José Íñiguez, para conocer de primera mano la trayectoria de esta empresa en el mercado asiático, así como sus proyectos de futuro.

Esta enseña familiar con más de 250 años de historia facturó 248 millones de euros en 2023 y cuenta con seis plantas de producción en España, dos de ellas en Andalucía. El grupo Osborne exporta a 70 países y tiene filial propia en China desde el año 2015.

Viaje comercial

Con el anuncio de inversión de Cox Abengoa y Gotion, Juanma Moreno cierra su viaje comercial a China como "un éxito" y con un balance "netamente positivo" por los 2.500 millones de euros de inversiones industriales comprometidas en la comunidad, además de abrir la puerta a un posible vuelo directo desde China a Málaga o Sevilla.

Entre los acuerdos, destaca el sellado entre Hygreen

Energy, uno de los mayores fabricantes de electrolizadores del mundo, y Cox Abengoa para fabricar tecnología de hidrógeno verde en Andalu-

lucía y otro con Sermatec, que generará 300 empleos altamente cualificados. Estos se suman al recién firmado por Cox Abengoa y Gotion.

Moreno destacó que se han establecido "relaciones estrechas de cordialidad y complicidad" con las autoridades chinas, pero además se ha

avanzado en trabajar "con más fluidez" y generar inversiones que llevarán a Andalucía más puestos de trabajo altamente cualificados.



Enrique Riquelme, fundador de Cox Abengoa.



16-17 septiembre 2024
Sevilla

Valores Mediterráneos

Origen | Producto | Sostenibilidad

La plataforma de negocios de alimentación y bebidas para el sector retail, gran distribución, horeca y alta gastronomía

+7.000
PROFESIONALES

+250
EXPOSITORES

300
SPEAKERS

6
AUDITORIOS

AUTÉNTICA CONGRESS



PACO MORALES
Chef y empresario
Noor 3 ★ 3★



MATILDE GARCÍA DUARTE
Presidenta
ANGED



JAVIER OLLERÓS
Chef y empresario
Culler de Pau 2 ★ 3★



MACA DE CASTRO
Chef y empresaria
Maca de Castro 1 ★ 3★



LUIS MIGUEL SÁNCHEZ
Director de compras
Coviran



YOLANDA AGÜERA
Directora de Compras, I+D y
Calidad
Areas Iberia



ENRIQUE MONZONIS
Dirección Innovación
Grupo Eroski



ÁNGELES ORANTES-ZURITA
Directora General
La Cueva de 1900



JOSÉ MIGUEL FLAVIÁN
Founder
GM&Co



YOLANDA FERNÁNDEZ
Directora de RSC, RRH y
Comunicación Externa
Alcampo



LAUREANO TURIEZCO
Presidente
Asociación Española del
Retail



MARÍA JOSÉ MICHAVILA
Directora General
CBG - Taco Bell



¡Consigue tu pase con
un 50% de descuento!

Moreno cierra su viaje a China con 2.500 millones en compromisos de inversión china

CADO

cajamar

cooperativas agroalimentarias

HEINEKEN

GF

LANDALUZ

PIRINEOS

PICASSO

BANCO OFICIAL

AgroBank

PROVEEDOR OFICIAL

makro

Auténtica es un evento de:

NEBEX T.
NEXT BUSINESS EXHIBITIONS

Cooperación por la Unión Europea

GOVERNOS

Fondos Europeos

gipón

Junta de Andalucía

NOVA

Sevilla

En colaboración con:

Ouigo rompe el monopolio del AVE de Renfe a Murcia

DUPLICA TAMAÑO EN ESPAÑA/ La 'low cost' francesa llega a Murcia y Elche con cuatro servicios diarios y 14.000 plazas.

C.Morán. Madrid

Ouigo, la marca de bajo coste del operador francés SNCF, se ha convertido en el mayor rival de Renfe con la apertura de un nuevo servicio directo a Murcia y Elche en alta velocidad para competir con los AVE y Avlo del operador estatal. "Necesitamos unos precios atractivos para que los ciudadanos se bajen del coche y del avión y cojan el tren, que es más sostenible y contribuye a la descarbonización", indicó ayer Helene Valenzuela, directora general de Ouigo España en la inauguración del servicio que conectará Madrid con Murcia en dos horas y 45 minutos.

Como en las otras rutas ya abiertas desde mayo de 2021, Ouigo ha establecido unos precios de bajo coste que le han permitido llenar sus trenes, con porcentajes de ocupación de más del 90% de media. En el caso de Murcia, los billetes, disponibles desde el pasado 22 de mayo, parten de la tarifa general habitual de nueve euros, con tarifa fija de siete euros para niños de entre 4 y 13 años, y tarifa gratuita para niños de hasta 3 años siempre que viajen en brazos de un adulto.

El próximo destino del rival de Renfe y de la italiana Iryo (aún no ha programado



Tren de Ouigo que competirá con Renfe a partir de hoy.

Ouigo, con billetes a partir de nueve euros, no ha recibido ninguna denuncia de competencia desleal

su llegada a Murcia) será Sevilla, Málaga y Córdoba, una ruta que se ha retrasado debido a la adaptación de los trenes Alstom Euroduplex de Ouigo a la vía con señalización LZB. La intención es comenzar a circular a finales de este año, por lo que en 2025 la empresa ya alcanzará los 15 destinos, más del doble que

en 2021. El grupo prevé beneficio operativo en 2025.

Los responsables de Ouigo no descartan ampliar tamaño en Murcia hacia Lorca y Cartagena un vez estén conectadas por alta velocidad.

El otro gran foco de interés son las líneas de alta velocidad hacia el norte y noroeste de España, unas rutas que necesitan de material especial de ancho de vía a su entrada a Galicia.

Valenzuela añadió ayer que no le consta ninguna denuncia de esta empresa por competencia desleal como amenazó el ministro Óscar Puente.

Roubini, fondos 'hater' y bonos catástrofe



PEÓN DE DAMA

Manuel del Pozo
mdelpozo@expansion.com

A sus 66 años de edad, el gurú Nouriel Roubini pone en práctica lo que lleva décadas pregonando: que el fin del mundo se acerca. El apodado *doctor catástrofe* lanza este otoño un fondo superconservador para evitar, según él, los *cisnes negros* que nos van a llegar próximamente.

El economista, que se hizo famoso por predecir la crisis financiera de 2008, busca ahora inversores que le acompañen en su nueva aventura. ¿Quién se fiará de un gestor que lleva años pregonando vaticinios pesimistas sobre la economía y los mercados?

Los inversores tendrán la oportunidad de ver si las sombrías ideas de Nouriel Roubini se traducen en retornos financieros. Tras muchos años en el candelero como máximo exponente de los economistas más pesimistas, el conocido gurú se ha lanzado a poner dinero detrás de sus recomendaciones.

Lo hará a través del fondo cotizado (ETF) Atlas America, que cotizará en Estados Unidos en otoño. Roubini explicó a *Financial Times* que la creación de este fondo es "porque después de publicar mi libro *Megathreats* (Megamenazas) me he dado cuenta de que están surgiendo una gran variedad de riesgos nuevos y diferentes que deben preocuparnos a todos". A Nouriel Roubini -que en los mercados se le conoce como el *doctor catástrofe*- le inquieta la inflación, la escasez de materias primas, los conflictos geopolíticos, la fortaleza del dólar, el cambio climático, la polarización política, las pandemias, los virus y hasta las *tierras raras*.

El economista tiene una legión de seguidores que parecen encantados de flagelarse pensando en las catástrofes que se nos vienen encima. Su fondo se centrará solamente en EEUU no porque apueste en que este país va a ir bien, sino porque el gurú vaticina que las cosas serán mucho peores en el resto del mundo. "En las próximas décadas habrá mucha agitación en el mundo y aquí estamos más seguros que en Europa y Asia. Tenemos miles de kilómetros de océanos que nos separan de enemigos potenciales y somos autosuficientes en alimentos y recursos".

Como para guardar el dinero en el colchón y meterse debajo de la cama. Que es lo que va a hacer Roubini, porque su idea para Atlas Capital es construir una cartera compuesta por bonos del Tesoro a corto plazo (hasta dos años) y una cesta de activos refugio como el oro, los inmuebles y las infraestructuras. Roubini prevé que con el excesivo crecimiento del nivel del mar -otra de sus profecías- habrá grandes flujos migratorios y se van a necesitar más pisos y carreteras.

Con esta estrategia inversora superconser-

vadora va a poder capear muy bien los *cisnes negros*. Roubini no sufrirá grandes sustos en sus inversiones, pero al mismo tiempo será también muy escasa la rentabilidad que consiga para su dinero y para los ahorros de sus clientes por tratarse de una inversión con muy poco riesgo. Pese a esto, seguro que el vehículo de Roubini tendrá éxito por el tirón popular que el economista tiene en los mercados a pesar de que solamente se le conoce el acierto de predecir la crisis de 2008.

Si tanto le gusta jugar al fin del mundo, el economista podría invertir en un sofisticado producto financiero que no depende de los tipos de interés ni de los resultados empresariales, sino de los fenómenos naturales capaces de ocasionar enormes pérdidas. Este instrumento, conocido como bono catástrofe, se está poniendo de moda a causa de los cada vez mayores desastres naturales que se producen a causa del cambio climático. Estos bonos pueden ofrecer una rentabilidad anual del 10%, una cifra inalcanzable para el fondo que va a lanzar Nouriel Roubini.

Los bonos catástrofe son emitidos por las compañías de seguros y reaseguros que buscan compartir con los inversores privados los riesgos que asumen a cambio de una rentabilidad. Este producto está muy ligado a los huracanes, tan habituales en las costas de EEUU. La aseguradora fija una intensidad y un impacto concreto para los huracanes que se pueden producir. Si acierta o si los efectos del huracán son menores a los previstos en el contrato, la aseguradora y los tenedores de sus bonos ganan, que es lo más habitual. Pero si el huracán es más grave de lo pre-

visto, el inversor pierde.

Algunos analistas están aconsejando a sus clientes que inviertan alrededor de un 3% de sus carteras en este producto, sobre todo en momentos de alta volatilidad porque los bonos catástrofe no se ven afectados por los vaivenes que puedan registrar los mercados financieros.

Dada su negatividad, Roubini podría también ser un adalid de los fondos *hater*, que están diseñados para apostar en Bolsa contra una estrategia que se detesta. Este tipo de fondos no invierten en las acciones que más se van a revalorizar, sino que apuestan en contra de las compañías que han seleccionado otros. Imagínese que nos caen mal los gestores estrella españoles, pues entonces invertiríamos en contra de las empresas favoritas de Cobas, AzValor, Bestinver y Magallanes.

Uno de los fondos *hater* más famoso fue el Sark ETF, creado para tomar posiciones contrarias a las adoptadas por la famosa gestora Cathie Wood que, con su fondo Ark Innovation, invertía en compañías innovadoras.

Afortunadamente, la mayor parte de los ahorradores intentan sacar partido a su dinero de una forma astuta y valiente, y sin estar acobardados por las posibles catástrofes que nos seguirá vaticinando Nouriel Roubini.



Nouriel Roubini.

EQT Exter compra dos parques logísticos por 100 millones

Expansión. Madrid

Delin Property anunció ayer la venta de dos parques logísticos, situados en Alcalá de Henares (Madrid) e Illescas (Toledo), a EQT Exter por 100 millones de euros.

La entidad dedicada a la gestión e inversión en almacenes logísticos en Europa especifica que los dos centros logísticos, denominados Alcalá East Madrid Park y South Madrid Logistics Park, ofrecen un espacio total de 110.000 metros cuadrados y están ocupados por relevan-

tes operadores logísticos y marcas de consumo como Maersk, Conforama, la proveedora médica Alloga o el fabricante de electrodomésticos Aigostar.

Delin adquirió los terrenos para su construcción en 2018. Actualmente, está desarrollando una obra en Coslada, en la que se hará entrega de un almacén de 13.750 metros cuadrados a mediados del año próximo.

El consejero delegado de Delin, Tom Wattles, apuntó que la venta "cristaliza seis

años de creación de valor y muestra lo que mejor hacemos: dominar cada paso de la cadena de desarrollo para entregar parques logísticos modernos y sostenibles en ubicaciones valiosas".

Knight Frank ha sido el asesor de Delin para la venta de los dos activos logísticos, mientras que CMS le ha acompañado en la parte legal, mientras que EY ha proporcionado asesoramiento fiscal a Delin y Artelia brindó experiencia técnica durante el proceso de venta.

Navantia engorda su cartera con 15 contratos en verano

CON LA ADMINISTRACIÓN ESPAÑOLA/ La empresa naval acelera su actividad en los últimos tres meses y acumula ya contratos públicos por 70 millones en 2024.

Carlos Drake. Madrid

Navantia, la empresa naval pública, navega con vientos de cola en una época marcada por presupuestos expansivos en materia de Defensa por parte de los diferentes gobiernos europeos y de fuera del continente, como consecuencia de la complicada situación geopolítica internacional.

La firma, participada al 100% por la Sociedad Estatal de Participaciones Industriales (Sepi), cerró en 2023 contratos internacionales por 2.000 millones de euros, más los cerca de 600 millones junto con su socio Windar, y aspira este año a sellar otros succulentos acuerdos internacionales, ya que ha hecho ofertas para proyectos por unos 9.000 millones.

En el plano español, la compañía naval ha ido recibiendo un goteo de adjudicaciones de más carga de trabajo por parte de las administraciones públicas nacionales, principalmente para labores de mantenimiento de equipos.

El volumen de adjudicaciones, algunas con cifras considerables, se ha agilizado durante este verano, con diversas concesiones, que han hecho que la empresa se haya llevado quince contratos públicos por casi 20 millones de euros desde junio, según la documentación publicada en la Plataforma de Contratación del Sector Público.

Entre junio y agosto, la entidad ha sido adjudicataria de 15 proyectos públicos por 19,2 millones con diferentes organismos públicos en España. En este período se cerraron principalmente contratos con los organismos públicos vinculados con el mantenimiento de equipos con importes relativamente bajos, entre los que



Ricardo Domínguez, presidente de Navantia.

Navantia reparará y mantendrá buques de la Armada española en Ferrol y en Cartagena

destaca, por ejemplo, el adjudicado por parte del Intendente de Ferrol para la realización por parte de la empresa pública de servicios de reparación y mantenimiento de buques de la Armada española por un importe de 4,3 millones.

Además, Navantia se llevó un contrato similar en Cartagena para ejecutar los mismos servicios de mantenimiento y reparación, lo que conlleva varadas y actividad de pintura de buques.

A esta intensa actividad en verano hay que sumar los 23

La compañía pública cerró contratos internacionales por unos 2.600 millones durante 2023

proyectos concedidos a Navantia por parte de diferentes organismos públicos durante los meses anteriores de 2024.

De esta forma, si se suman las adjudicaciones realizadas entre enero y agosto, el grupo naval propiedad de Sepi habría recibido 38 encargos por casi 70 millones de euros.

Submarinos

Dentro de este importe adjudicado total desde enero de 68 millones sobrepasan dos contratos por encima del resto, con importes de 18 y 9,23 millones, respectivamente.

Crecimiento

- Navantia ha hecho ofertas por unos 9.000 millones en su puja por nuevos contratos internacionales.
- A la espera de cerrar grandes acuerdos fuera de España, recibe un goteo de contratos de la Administración nacional.
- Realizará las labores de mantenimiento de los submarinos S-80 de la Armada española por 18 millones de euros.
- Navantia hará el mantenimiento de los motores diésel de la flota de la Armada por más de 9 millones de euros.

El de mayor importe, por 18 millones, fue licitado por parte de la Dirección de Gestión Económica de la Jefatura de Apoyo Logístico de la Armada y se concedió definitivamente el 5 de marzo, con el objetivo de cubrir las necesidades de apoyo al ciclo de vida de los submarinos S-80 de la Armada española.

Otro proyecto ganado por Navantia con las administraciones públicas españolas en lo que va de ejercicio es el vinculado con la ejecución de labores de mantenimiento de los motores diésel de la Armada. Este pliego, por un importe de 9,23 millones, fue adjudicado por la Dirección de Gestión Económica de la Jefatura de Apoyo Logístico de la Armada el 28 de mayo.

La Llave / Página 2

La CNMC dice que Correos incumple la ley postal desde 2016

C.D. Madrid

La Comisión Nacional de los Mercados y la Competencia (CNMC) insistió ayer en su cruzada de los últimos años con Correos por sus diferencias de criterio en relación con la contabilidad de la compañía postal pública.

El organismo de supervisión de Competencia lleva años avisando de que Correos está incumpliendo la Ley del Sector Postal por considerar en su modelo contable las notificaciones administrativas como un tipo de carta certificada, situándolas dentro del denominado Servicio Postal Universal (SPU), a través del que el Estado otorga una compensación económica a Correos por garantizar servicios postales a la población española a un precio asequible.

El SPU engloba envíos (ordinarios y certificados) tanto dentro como fuera de nuestras fronteras de cartas, tarjetas postales de hasta dos kilogramos (kg) y paquetes postales de hasta 20 kilos.

En su argumentación, la CNMC explica que las notificaciones administrativas son envíos de correspondencia —ni cartas, ni tarjetas postales, ni paquetes postales— de hasta 2 kilos de peso con hasta dos intentos de entrega en el domicilio bajo firma, con la gestión de entrega a través de la Ley 39/2015, de 1 de octubre, del Procedimiento Administrativo Común de las administraciones públicas y prueba de entrega como garantía de recepción.

Los datos del organismo de defensa de Competencia recuerdan que, según el Informe Anual del Sector Postal de 2023, las notificaciones administrativas supusieron el año pasado el 6,2% de los envíos del sector postal tradicional y el 32,2% de los ingresos de dicho negocio.



Oficina de Correos.

El Estado compensa a Correos por ofrecer servicios postales como Servicio Postal Universal

El sector postal tradicional engloba cartas, postales, cartas certificadas y notificaciones y cerró el año pasado con 1.341 millones de envíos, con una facturación de casi 1.100 millones de euros.

Desde la CNMC señalaron ayer que el sistema de contabilidad de costes de Correos de 2022 cumple "en general" con la ley postal, a excepción de lo relativo a las notificaciones administrativas, puesto que éstas "tienen impacto material en el resultado por servicios".

Por ello, el organismo que preside Cani Fernández insta a la entidad que dirige Pedro Saura a solventar esta "incidencia" contable en las cuentas de la empresa desde el año 2016 e insta a la compañía a que en los balances de los próximos ejercicios ya se presenten corregido este apunte sin impacto material.

Avanzamos hacia la descarbonización.

Gracias a proyectos innovadores, hoy podemos inyectar casi 200 GWh/año de gas renovable en nuestras redes. El equivalente al consumo de 35.000 viviendas.

Naturgy

naturgy.com



EMPRESAS

VW se da “un año o dos” para ajustarse a la baja demanda

BARAJA EL CIERRE DE PLANTAS EN ALEMANIA/ La compañía pierde 500.000 ventas al año desde 2019 por el bajo mercado, equivalente a la producción de dos fábricas.

C. Drake/ D. G. Lifona. Madrid
El tiempo apremia. El gigante alemán Volkswagen, primer fabricante europeo de vehículos y segundo mundial, se ha dado un plazo máximo de dos años para dar la vuelta a la complicada situación actual por la que atraviesa y que le ha llevado a lanzar planes de eficiencia en todas sus marcas y a advertir de posibles cierres de plantas en Alemania por primera vez en su historia.

Tras el anuncio el pasado lunes de que el grupo sopesa cerrar una fábrica de producción de vehículos en Alemania y otra de componentes, la cúpula directiva del consorcio se reunió ayer en la sede de Wolfsburg para informar a la plantilla sobre la situación actual de la compañía.

En el encuentro, el director financiero, Arno Antlitz, aseguró que la multinacional automovilística tiene un plazo de “un año, puede que dos” para solventar la situación de baja rentabilidad y de caída de ventas que está registrando la marca Volkswagen.

Ante más de 20.000 empleados, el directivo puso de manifiesto la caída de la demanda de automóviles en Europa, también de eléctricos, y señaló que la empresa ha perdido 500.000 ventas al año desde 2019, lo que representa la producción de dos fábricas.

Para luchar contra esta escasa demanda, el grupo ha implementado planes de ahorro



Thomas Schäfer (izquierda), CEO de la marca VW, y Arno Antlitz (derecha), CFO de VW Group, ayer en el encuentro con la plantilla.

de costes en todas sus marcas. El presidente de Seat/Cupra, Wayne Griffiths, confirmó el martes que su empresa había “hecho los deberes” en esta materia y no se mostró preocupado por que le afecte el cierre de plantas en Alemania. La marca Volkswagen, sin embargo, tiene en marcha un plan para lograr ahorros por 10.000 millones y alcanzar un margen operativo del 6,5% en 2026, aunque este objetivo se ha pospuesto por la complicada situación de mercado.

En el encuentro de la dirección del grupo con la plantilla en Wolfsburg también parti-

cipó Daniela Cavallo, presidenta del comité de empresa y miembro del consejo de supervisión del grupo, quien echó la culpa de la situación a la dirección del consorcio, puesto que “ha dañado masivamente la confianza” sobre la compañía y comparó este anuncio con una “declaración de bancarrota”.

Mientras Antlitz reclamaba mayor productividad y reducir costes para dar la vuelta a la situación, Cavallo aseguró que el problema es que la directiva “no está haciendo su trabajo”, con operaciones como la inversión de 5.000 millones en una empresa con-

ALEMANIA

Las ventas de automóviles en Alemania se desplomaron casi un 28% en agosto, hasta unas 200.000 unidades, según datos de KBA, con la marca Volkswagen anotándose una caída del 23,3%, hasta 35.359 unidades comercializadas.

La marca VW ha renunciado a su objetivo de lograr un 6,5% de margen operativo en 2026

junta de software con la firma Rivian.

Presión del Gobierno

La posibilidad de que Volkswagen cierre plantas en Alemania ha supuesto un shock y ha obligado al Ejecutivo a reaccionar rápido. El ministro de Trabajo, Hubertus Heil, señaló ayer que Alemania seguirá siendo una potencia mundial en la fabricación de vehículos, mientras que el titular de Economía, Robert Habeck, dijo estar en contacto con la compañía y advirtió de que estas decisiones estratégicas tienen que tener en cuenta a los trabajadores.



El CEO de Tesla y dueño de X, Elon Musk.

Elon Musk cede y cumple con el cierre de X en Brasil

Expansión. Madrid

Starlink, la empresa de Elon Musk que ofrece servicios de Internet, ha dado marcha atrás y afirma que está cumpliendo con la orden judicial que bloquea la red social X en Brasil y que ha iniciado un proceso en la Corte Suprema de ese país para descongelar sus activos.

En un mensaje en X, Starlink acusó en la noche del martes al juez del Supremo Alexandre de Moraes de “violar la constitución brasileña” con órdenes recientes como la que bloquea esa red social —que también es de Musk—, pero se retractó con respecto a su negativa del pasado domingo a acatarlas.

Starlink lamentó que sus clientes en Brasil no puedan leer el mensaje debido a la suspensión de X y dijo también que ha decidido acudir al alto tribunal ante la orden de la semana pasada que congela las finanzas de la empresa y le impide realizar transacciones financieras en el país.

“Independientemente del tratamiento ilegal de Starlink en la congelación de nuestros activos, estamos cumpliendo con la orden para bloquear el acceso a X en Brasil”, especificó la empresa.

La compañía ha “iniciado procedimientos legales en la Corte Suprema brasileña ante la flagrante ilegalidad” de esta orden y pedir a la Corte

La Justicia del país ha bloqueado las cuentas de Starlink por los 4 millones en multas que adeuda X

descongelar” sus activos. Además, ha asegurado que está “usando todas las vías legales” y que “otros” la están respaldando con sus propias denuncias.

La suspensión de X, que tiene unos 20 millones de usuarios en el país, entró en vigor gradualmente desde la madrugada del pasado sábado y se mantendrá hasta que cumpla las decisiones de la corte, que “valen para todas las empresas que operan en Brasil”, según la sentencia dictada este lunes.

Bloqueo de cuentas

Al suspender las operaciones de X, el tribunal advirtió a las operadoras de Internet que debían impedir el acceso a esa red, a lo que Starlink se había negado en un primer momento. Starlink alega que la Justicia brasileña le ha bloqueado sus cuentas con la intención de garantizar el pago de unos cuatro millones de dólares en multas que adeuda X, lo cual considera irregular, pues se trata de empresas diferentes.

Página 7 EcDigital / Bluesky dispara sus usuarios tras el cierre de X en Brasil

Volvo retrasa su meta de electrificación por la difícil situación del mercado

C.D. Madrid

La lenta expansión de la movilidad eléctrica está haciendo que algunos fabricantes de automóviles estén posponiendo el lanzamiento de nuevos modelos eléctricos, mientras que otros se están viendo obligados a ablandar sus exigentes objetivos en materia de ventas de eléctricos sobre el total de sus ventas.

La firma sueca Volvo Cars se encuentra en el segundo grupo, el de las empresas que han apostado por rebajar sus expectativas de electrifica-

ción a medio plazo.

El fabricante escandinavo tenía pensado que toda su gama de producto fuera 100% eléctrica para el año 2030. En la actualidad, comercializa cinco modelos eléctricos y está desarrollando otros cinco eléctricos adicionales.

Volvo, que confirmó su

El 90% de las ventas de Volvo será de coches eléctricos e híbridos enchufables para el año 2030

compromiso con la “electrificación total” como un pilar clave de su estrategia, anunció ayer que ha decidido rebajar sus expectativas para 2030, de forma que ahora para ese año contempla que hasta un 90% de sus ventas mundiales corresponda a modelos electrificados (eléctricos e híbridos enchufables). El 10% restante serán modelos con tecnología *mild hybrid* (hibridación suave).

Pese a relajar sus metas de electrificación, la compañía sueca mantiene su objetivo

de ser una empresa 100% eléctrica a medio plazo, aunque asegura que ha tenido que hacer ajustes en sus metas por las “condiciones cambiantes del mercado” y en la demanda de los clientes.

Para el año que viene, el grupo automovilístico estima que entre el 50% y el 60% de sus matriculaciones corresponda a modelos electrificados, con el foco en comercializar exclusivamente coches 100% eléctricos cuando las condiciones de mercado sean “más propicias”.

Compañía relevante en el país

● La red social X tiene 20 millones de usuarios en Brasil. Desde el pasado sábado está bloqueado su acceso en el territorio.

● Starlink, que ofrece servicios de internet, tiene 215.000 líneas activas en Brasil, la mayoría en la región amazónica.

intergift | gift
home&deco



11-14

bisutex



12-15

madridjoya



12-15

MOMAD



13-15

Sep
2024

Recinto Ferial
ifema.es

IFEMA
MADRID

EMPRESAS

Suministrará trenes eléctricos a Bulgaria por más de 500 millones de euros

SKODA El grupo checo anunció ayer la firma de un acuerdo con Bulgaria para venderle nuevos trenes eléctricos por más de 500 millones de euros, con el fin de modernizar la flota ferroviaria del país balcánico. El contrato es para fabricar y suministrar hasta 25 unidades eléctricas, que reemplazarán a los trenes antiguos y ofrecerán más de 300 asientos. El contrato básico cubre el suministro de veinte unidades eléctricas de cuatro coches basadas en el conocido tipo RegioPanter, e incluye la prestación de un servicio completo durante 15 años, así como una opción para otros cinco vehículos.

Vende 173 millones, un 21% más

APEX La dueña de Aspil y Vicente Vidal cerró su ejercicio, el pasado 31 de mayo, con una facturación de 173,5 millones de euros, un 21% más. En 2023 incorporó dos nuevos negocios al grupo: Patatas Fritas Santo Reino y Tot Snack, especializada en nachos y cortezas.

Gerard Piqué sale de la firma cárnica

BAS ALIMENTARIA El exfutbolista Gerard Piqué y su familia han vendido al grupo Noel el 33% que tenían en la firma elaboradora de las hamburguesas de alta gama Natrus. Noel, que ha adquirido también títulos a otros socios de la empresa, ha alcanzado el 100% del capital.

Avanza en su expansión internacional con la compra de la compañía suiza Digiswit

IZERTIS La consultora tecnológica anunció ayer la adquisición de la empresa suiza Digiswit, con sede en Ginebra, en lo que supone la segunda integración internacional realizada este año por la compañía tras la británica Projecting. Izertis sigue así la hoja de ruta fijada en su Plan Estratégico 2027 que pone el acento en los mercados de Europa y Norteamérica y prevé alcanzar los 250 millones de euros de ingresos y los 33 millones de ebitda al cierre de ese ejercicio. Otros ejes de este plan son avanzar en su diferenciación y dar el salto al Mercado Continuo (cotiza en el BME Growth desde 2019).

Sony apuesta por los contenidos para ser un gigante del entretenimiento

QUIERE COMPETIR CON NETFLIX, APPLE Y AMAZON/ Bajo el mandato de Kenichiro Yoshida, Sony ha invertido 10.000 millones en su cartera de juegos, películas y música, que suponen ya el 60% de sus ingresos.

Kana Inagaki/David Keohane.
Financial Times

Sony apuesta por un impulso multimillonario para producir más contenido original, como parte de un "cambio hacia la creación" que el gigante tecnológico japonés espera que le haga ganar una mayor cuota en una industria del entretenimiento, un sector que mueve 3 billones de dólares (2,7 billones de euros) al año.

En una entrevista concedida a *Financial Times*, su consejero delegado, Kenichiro Yoshida, afirma que la empresa tiene que pasar de la distribución a la creación de propiedad intelectual para consolidar su transformación de marca de electrónica a compañía global de entretenimiento.

"Disponemos de la tecnología y la creación es el área que más nos gusta y a la que más podemos contribuir", afirma Yoshida, añadiendo que el grupo puede seguir aprovechando su experiencia en cámaras, sensores y otros productos para producir entretenimiento en directo.

10.000 millones invertidos

Bajo el mandato de Yoshida, Sony ha invertido 10.000 millones de dólares en los últimos seis años para construir su enorme cartera de juegos, películas y música, los tres segmentos de negocio que ahora representan el 60% de sus ingresos anuales.

La transición sitúa a Sony junto a Netflix, Apple y Amazon en una guerra de gasto en contenidos que alcanzarán casi los 250.000 millones de dólares este año, según la empresa de análisis Ampere Analysis.

Hasta ahora, el grupo japonés había adoptado un enfoque diferente. En lugar de competir directamente con los grupos de *streaming*, Sony les ha vendido sus derechos de ci-

El seis años, Sony ha invertido 10.000 millones de dólares en juegos, películas y música

ne y televisión, una relación que el grupo japonés quiere mantener a medida que se implique más a fondo en la producción de contenidos.

"Pondremos nuestros esfuerzos en la creación, pero también trabajaremos con socios en la distribución. Creo que hemos desarrollado muy buenas relaciones con las *Big Tech*", afirma Yoshida.

Hasta ahora, Sony ha aprovechado su variedad de negocios para sacar provecho a su propiedad intelectual adquirida, lo que ha conducido a éxitos en los últimos años como *The Last of Us*, que de juego de PlayStation pasó a convertirse en una serie de televisión muy popular, o *Uncharted*, otra adaptación de un videojuego al cine.

Tras el derroche inversor, los principales ejecutivos de Sony sostienen que el grupo necesita implicarse más directamente en la creación de contenido para obtener mayores retornos.

"Ya se trate de juegos, películas o *anime*, no tenemos tanta propiedad intelectual que hayamos fomentado desde el principio", explica el director financiero de Sony, Hiroki Totoki, considerado el sucesor de Yoshida.

"Nos falta la fase inicial (de la propiedad intelectual) y eso nos supone un problema", añade, señalando que Sony ha destacado históricamente a la hora de encontrar una audiencia global para contenidos que ya eran populares.

Atul Goyal, analista de Jefferies, afirma que el nuevo en-



Kenichiro Yoshida, consejero delegado de Sony.

foque es una parte natural de la evolución de Sony hacia una empresa de medios totalmente integrada, pero los inversores también han pedido a Sony que presente planes más concretos para obtener mayores beneficios en su próxima fase de crecimiento.

"Se necesita propiedad intelectual, ese es el primer paso. Y si no empiezas a crear o a comprar a los que lo hacen, corres el riesgo de que lo haga otro. Así que el riesgo es no hacer nada", afirma Goyal.

Gigante del 'anime'

En el centro del "cambio a la creación" está cómo puede generar Sony mayores beneficios

El grupo quiere rentabilizar una de las mayores carteras mundiales de animación japonesa

a partir de una de las mayores carteras del mundo de animación japonesa, que se vio reforzada por su compra en 2021 por 1.200 millones de dólares de Crunchyroll, el servicio de *streaming* de *anime* de AT&T. "Se ha convertido en un movimiento. Algunos de nuestros estudios muestran que hay más de 800 millones de aficionados al *anime* en todo el mundo, y que va a haber 1.000 millones en los próximos años", explica Rahul Purini, presidente de Crunchyroll, que actualmente lanza cerca de 200 títulos por ejercicio, el doble que hace cuatro años.

No obstante, Purini calcula que el coste medio de producción de *anime* ha aumentado entre un 40% y un 60% en los últimos años, debido al creciente poder de fijación de precios de los creadores en Japón, así como a una oferta limitada de animadores.

En respuesta, Crunchyroll, que en la actualidad cuenta con 15 millones de suscriptores de pago, y Sony están intentando coproducir series. Las empresas también están trabajando para formar a más animadores, al tiempo que hacen que el proceso creativo sea más eficiente utilizando herramientas digitales y nuevos programas de software.

"Dadas las limitaciones del ecosistema, se abre la oportunidad para varias empresas, entre ellas Sony, de ver si hay alguna forma de aumentar la capacidad, aportar más talento y aprovechar potencialmente la tecnología digital en el proceso de creación", añade Purini.

Totoki explica que Sony también quiere utilizar la experiencia de su servicio PlayStation Network, incluidos los pagos, la seguridad y el análisis de datos, para mejorar el compromiso con los suscriptores de Crunchyroll, y ampliar las oportunidades de negocio a través de promociones conjuntas.

"Alrededor del 30% de los clientes del servicio PlayStation Network ven *anime*, pero sólo un 5% tiene cuenta en Crunchyroll", añade Totoki.

Aun así, los ejecutivos admiten que la mayor implicación de Sony en el proceso de producción también situará al grupo en la primera línea de la acalorada batalla con animadores, creadores de juegos, directores y aquellos que utilizan herramientas de inteligencia artificial para generar nuevo material.

"No va a ser fácil encontrar el equilibrio... Será una búsqueda continua del sistema para emplear la tecnología protegiendo al mismo tiempo los derechos de los creadores", afirma Yoshida.

Aerolíneas Argentinas reduce un 13% su plantilla

Expansión.Madrid

Aerolíneas Argentinas, la compañía de bandera del país suramericano, ha recortado un 13% su plantilla y reducido su déficit operativo un 70% en el primer semestre del ejercicio, según anunciaron ayer fuentes de la empresa.

En una nota interna, a la que ha tenido acceso *Efe*, la empresa ha dado por "terminado" el programa de bajas voluntarias y prejubilaciones con la adhesión de más de 1.500 trabajadores, por lo que prevé terminar el año con "una nómina de empleados cercana a 10.400", un 13% menos que a finales de 2023.

"La cifra nos ubica en indicadores muy similares a los de otros competidores", apunta la nota firmada por su presidente, Fabián Lombardo.

La aerolínea también señala que ha reducido en más de un 70% su déficit operativo en el semestre, de 272 a 79 millones de dólares. Aerolíneas Argentinas logró su última temporada de invierno su primer resultado operativo positivo en siete años, tras lograr en julio unas ganancias de 20 millones de dólares.

Privatización a la vista

Aerolíneas Argentinas se ha fijado como objetivo reducir su déficit anual a la mitad de 2023. La empresa está controlada por el estado argentino desde el año 2008, aunque el actual Gobierno de Milei ha mostrado la intención de privatizarla.

"Mientras Aerolíneas Argentinas siga estando gestionada por el Gobierno, la vamos a hacer lo más eficiente posible y vamos a tratar de que funcione como una empresa privada", dijo ayer el portavoz presidencial, Manuel Adorni, que celebró los recortes aplicados por la compañía como parte del "camino" para sanear las cuentas públicas.

PÓDCAST 

La **primera** de
Expansión



**AHORA TAMBIÉN
PUEDE ESCUCHARNOS**



De **LUNES a VIERNES**, cada mañana antes de las **08:00H**

Hemos superado

+2 MILLONES DE 
REPRODUCCIONES

¿Todavía no nos escucha?

Descúbralo aquí



Entre en expansion.com/podcasts.html

La Primera de Expansión es el podcast diario centrado en las noticias más importantes del mundo económico, político, empresarial y bursátil. Incluye la agenda del día, lo más destacado de Financial Times y los comentarios de los periodistas especializados de **Expansión**. Cada día, de lunes a viernes, antes de las 8 de la mañana.



ESCUCHA LA APP
RADIO  MARCA
AHORA TAMBIÉN DESDE TU COCHE

DESCÁRGALA EN



FINANZAS & MERCADOS

CaixaBank dispara la captación de planes de pensiones de otras gestoras

NEGOCIO TOPADO/ El banco, a través de su filial VidaCaixa, arrebató a la competencia 333 millones en ahorro jubilación de particulares en el primer semestre, lo que supone un 25% más en traspasos.

E. del Pozo. Madrid

CaixaBank, a través de su filial VidaCaixa, se anota el mayor avance en el ahorro en planes de pensiones desde que se redujo legalmente el límite a las aportaciones a los productos de particulares.

La captación de partícipes de otras gestoras es una de las bazas principales para crecer en un negocio topado. En el sector son muy conscientes de esta situación y por eso en VidaCaixa apuestan por los traspasos, que han crecido un 25% en el primer semestre de este año, frente al mismo periodo de 2023, hasta llegar a 333 millones de euros. Esta cifra es superior a las aportaciones ordinarias captadas por VidaCaixa: 214 millones de euros hasta completar 547 millones entre enero y junio pasados, un 12% más que en el mismo periodo del ejercicio pasado, según los datos de la entidad.

El importe de los traspasos de planes de pensiones suele ser abultado, ya que es ahorro acumulado durante años y queda fuera del techo impuesto por la normativa para las aportaciones anuales. En 2020 este techo era de 8.000 euros, de 2.000 euros en 2021 y 1.500 euros a partir de 2022 tras la aplicación de la reforma de los planes de pensiones llevada a cabo por José Luis Escrivá cuando era ministro de Inclusión, Seguridad Social y Migraciones. En paralelo se aumentaron los topes de las aportaciones a planes de pensiones de empleo para fomentar este ahorro frente al individual.

Campaña de incentivos

Con esta hoja de ruta –que incluye ofertas e incentivos para los clientes durante todo el año– VidaCaixa ha afianzado su posición de líder en este mercado y entre 2021 y el primer semestre de 2024 suma 0,69 puntos porcentuales a su cuota de mercado, que se coloca en el 34,27%, según datos de Inverco que incluyen productos de particulares y colectivos (ver ilustración). Estas cifras tienen en cuenta la suma del patrimonio gestionado por VidaCaixa en 2020 y el administrado entonces por Bankia ese mismo año, ya



Oficina de CaixaBank.

VidaCaixa, Mapfre e Ibercaja crecen pese al tope legal a las aportaciones impuesto en 2020

VidaCaixa captó un total de 547 millones de euros en el primer semestre en planes de pensiones

CaixaBank ingresó 152 millones en comisiones por planes de pensiones en el semestre

que posteriormente ambas entidades se fusionaron. En 2023 la filial del banco de origen catalán integró Sa Nostra, tras comprar esta gestora a Caser.

La cuota de mercado en planes de pensiones es la segunda mayor lograda por CaixaBank en los negocios en los que opera por detrás del área de seguros, en el que tiene un peso del 37,1%. La tercera posición es para la facturación con tarjetas, con el 31%.

La rentabilidad de sus pla-

nes de pensiones, afirman en la compañía, también se deja sentir en su avance en esta actividad, ya que “son superiores a la media del mercado en todos los horizontes temporales”.

En planes de pensiones de empleo VidaCaixa ha ingresado 336 millones de euros en aportaciones con el impulso de la puesta en marcha de plan de pensiones de la construcción, que cuenta con 500.000 partícipes.

CaixaBank ingresó en el primer semestre 152 millones de euros en comisiones por planes de pensiones, un 4,6% más que en el mismo periodo del año pasado. El beneficio de VidaCaixa fue de 602 millones, un 15% más. Al cierre del semestre gestionaba 43.054 millones de euros, según los datos de Inverco.

El segundo mayor avance de cuota de mercado entre 2020 y 2024 es el de Mapfre, que suma 0,67 puntos porcentuales al colocarse en el 4,9%, frente al 4,23% anterior. Al cierre de junio pasado gestionaba un total de 6.156 millones de euros.

En la compañía explican que “la mayor parte de los traspasos recibidos desde otras gestoras han recalcado

LAS GRANDES GESTORAS

Cuota de mercado total en planes de pensiones en porcentaje y variación en puntos porcentuales.

	2024*	2020	Evolución
CaixaBank	34,27	33,58	0,69
BBVA	18,33	19,05	-0,72
Santander	10,25	11,3	-1,05
Ibercaja	6,15	5,91	0,24
Mapfre	4,9	4,23	0,67
Renta 4	3,34	3,72	-0,38
Telefónica	3,2	3,21	-0,01
Santalucía	2,41	2,85	-0,44
Sabadell	2,35	2,54	-0,19
Caja Rural	1,67	1,46	0,21
Kutxabank	1,5	1,32	0,18
Abanca	1,45	1,31	0,14
Caser	1,05	1,23	-0,18
Cajamar	0,96	0,86	0,1
Deutsche Bank	0,96	1,04	-0,08
AXA	0,84	0,84	--
Bestinver	0,77	0,85	-0,08
NN	0,6	0,88	-0,28
Unicaja	0,53	0,43	0,1
Mediolanum	0,52	0,33	0,19
GCO	0,51	0,42	0,09
Mutua Madrileña	0,43	0,38	0,05
Grupo March	0,4	0,38	0,02
Caja Ingenieros	0,32	0,28	0,04
Generali	0,28	0,29	-0,01
Dunas Capital	0,27	0,08	0,19
Allianz	0,25	0,02	0,23
Laboral Kutxa	0,24	0,23	0,01
Abante	0,21	0,15	0,06
Medvida	0,2	0,24	-0,04
CBNK	0,18	0,21	-0,03
Andbank	0,18	0,06	0,12

*primer semestre

Expansión

Fuente: Elaboración propia con datos de Inverco

en su gama ‘Tu Futuro’, integrada por planes de ciclo de vida que adaptan su inversión a la edad de los partícipes.

La buena respuesta comercial del plan de pensiones garantizado que Mapfre lanzó al calor de la subida de los tipos de interés, comercializado por ING, y la positiva marcha del plan de pensiones para trabajadores autónomos también han contribuido al aumento del negocio, añaden en la gestora.

Ibercaja tiene en los planes de pensiones uno de sus focos

prioritarios y esta estrategia le permite ganar cuota de mercado entre 2020 y 2024 al pasar del 5,91% al 6,15%. “Hemos sido muy activos en la captación de planes de pensiones de otras gestoras, para lo que mantenemos durante todo el año la campaña con promociones y bonificaciones a los clientes que trasladan su ahorro a Ibercaja”, afirma en la entidad, en la que también ponen el acento en la rentabilidad de sus productos. Ibercaja gestiona 7.779 millones en pensiones.

Botín aboga por transformar Santander “sin cambiar su esencia”

A.M. Madrid

Ana Botín aboga por transformar Banco Santander y adecuarlo a la “era digital”, pero “sin cambiar su esencia”. La presidenta de la entidad, que clausuró el 38 encuentro organizado por la patronal de las empresas digitales en España, Ametic, en Santander, defendió la necesidad de transformar el banco en un momento marcado por la irrupción de nuevas tecnologías.

“Como institución estamos en una era de disrupción total, y el banco no puede seguir operando como operaba hace 50 años ni como operaba hace 10”, aseveró.

No obstante, la ‘número uno’ de Santander remarcó la importancia de “seguir hablando con los clientes cara a cara” y ensalzó el perfil local de la entidad pese a tener presencia en varios mercados internacionales. Botín apeló a la necesidad de estar a la vanguardia, pero sin modificar la idiosincrasia de la entidad, ya que, de no hacerlo, “no estaremos aquí en 50 años”.

Espera que esa transformación se valore por parte de los clientes y por tener “algo mejor que Revolut” y el resto de entidades digitales y fintechs que compiten actualmente.

Aprovechó el marco y dedicó también unas palabras a la inteligencia artificial (IA), de la que señaló que “nos toca reflexionar realmente sobre lo que implica este cambio para todas las instituciones públicas y privadas”. Esta tecnología incipiente se ha convertido en una necesidad para varias compañías y se ha colado en la operativa de la mayor parte de los bancos internacionales, incluido Santander. La IA está llamada a agilizar todos los procesos de la banca. “Yo digo siempre que es necesario un nuevo contrato social”, concluyó Botín.

La presidenta del banco llamó a estrechar la “colaboración en la era digital” y reclamó una regulación “equilibrada” para favorecer la competitividad. “Si la regulación difiere, sobre todo en mercados como el americano, de manera muy importante, como es el caso en algunos sectores, no ayuda a ser competitivos”, subrayó.

RELEVO EN EL SUPERVISOR BANCARIO

Cuerpo: “Escrivá demostró en la Airef que es una persona independiente”

CONGRESO/ El ministro de Economía dice que su currículum es “inmejorable”, que su labor en la Autoridad de Responsabilidad Fiscal demuestra su independencia y acusa al PP de romper un posible pacto con su veto.

R. Lander. Madrid

Carlos Cuerpo superó ayer el trámite de la defensa de la idoneidad de José Luis Escrivá ante la Comisión de Economía del Congreso con duras críticas de PP y de Vox y, como era previsible, nulas reticencias por parte de los socios del Gobierno. “Son ustedes una banda que quiere colonizar todas las instituciones”, reprochó Jaime de Olano, presidente del grupo parlamentario popular.

Minutos después, en una declaración institucional, Pedro Sánchez subrayó que Escrivá es “uno de los mejores economistas y de sus mayores expertos en política monetaria del país” y cuyo esfuerzo “debe ser reconocido y recompensado”. Escrivá prometerá su cargo ante el Rey previsiblemente el viernes.

Durante su intervención, el ministro Cuerpo afirmó que Escrivá tiene el “mejor currículum” para el cargo. “Es el candidato idóneo y presenta las mejores credenciales para ser gobernador”, afirmó. “Ha trabajado en puestos de la más alta responsabilidad en todas y cada una de las áreas de actuación del Banco de España”, añadió.

“Tiene la cualificación técnica necesaria y está acreditada por su amplia experiencia en instituciones financieras públicas y privadas, así como un profundo conocimiento del Banco de España”, señaló.

“Lideró la creación de la Airef, hoy una de las instituciones fiscales más prestigiosas a nivel internacional. Parte de ese éxito se debe a la implantación de algunos de sus valores, como la independencia, la transparencia y la rendición de cuentas”, explicó.

Credenciales

“Trabajó en el BCE en una época crucial para la creación del euro [1999-2004] y tiene un profundo conocimiento de los sistemas de pagos”, explicó. “Y su experiencia como ministro le posiciona de manera ideal para liderar la transformación del Banco de España de cara a la rápida digitalización de la economía, incluida la irrupción de la in-



Carlos Cuerpo, ayer, durante su comparecencia en la Comisión de Economía del Congreso de los Diputados.

Cuerpo dice que la ley que rige el Banco de España da garantías extra de independencia

teligencia artificial”, remachó.

En respuesta a las críticas del PP, Carlos Cuerpo defendió que la Ley de Autonomía del Banco de España garantiza la independencia de su cúpula. Primero, porque los mandatos son de seis años, no de cuatro como en el caso del Gobierno. Segundo, porque esos seis años son improrrogables. Y tercero, porque las causas de cese están muy bien tasadas.

El ministro aseguró que el Banco de España no es una institución fiscalizadora, sino que su labor es asesorar al Gobierno en la elaboración de las cuentas públicas. Y acusó al PP de romper cualquier posibilidad de consensuar la renovación de cargos en una institución tan importante: “Hemos estirado los tiempos todo lo posible, pero el PP se ha dedicado a vetar la capacidad de proponer candidato que la ley otorga al presidente del Gobierno”.

Para Cuerpo “es de lo más habitual en Europa” que ministros pasen a ser goberna-

PP: “¿Son conscientes del disparate? Solo Franco se hubiera atrevido a colocar a un ministro”

dores. Ha sucedido en 5 casos sobre 20.

Jaime de Olano, del PP, criticó con dureza el nombramiento de Escrivá: “¿Son conscientes del disparate que están cometiendo? Solo Franco se hubiera atrevido a colocar a un ministro en el Banco de España. Este Gobierno ha hecho uso de hasta 50 puertas giratorias en diferentes instituciones. Esto es lo que entiende Sánchez por regeneración democrática”, espetó. De Olano sostiene que Escrivá es “un mal servidor público”. “Bajo su mandato como ministro, la Seguridad Social ha ofrecido un servicio ineficaz”, dijo. “Dudo que el Banco de España de Escrivá vaya a cuestionar los Presupuestos del Gobierno”, añadió.

En su opinión, Cuerpo defendió ayer “con poco entusiasmo” la candidatura del nuevo gobernador. Buena parte de la intervención del ministro fue para elogiar el trabajo realizado por Pablo Hernández de Cos. “Es algo

Vox: “Es otro capítulo en la colonización de las instituciones; degradará el prestigio del Banco de España”

muy revelador”, dijo el diputado popular.

Según Pablo Sáez, presidente del grupo parlamentario de Vox, este nombramiento es un nuevo capítulo de la “colonización de las instituciones” que está protagonizando el Gobierno de Pedro Sánchez en otros organismos, como el Tribunal Constitucional, la Fiscalía General del Estado y RTVE. “Escrivá no cumple el principal requisito, el de la independencia. Con él, el prestigioso servicio de estudios del Banco de España tenderá a estar sesgado hacia el buenismo económico del Gobierno y habrá una degradación del prestigio de la institución”, sostuvo en su intervención.

Socios del Gobierno

Carlos Cuerpo encontró apoyo en PNV y Sumar, que avalaron la idoneidad de Escrivá por sus capacidades técnicas. “Estéticamente, pasar de ser ministro a ser gobernador no es lo ideal, pero tener vínculos políticos no es algo nece-

sariamente negativo”, defendió Idoia Sagastizábal, presidenta del grupo parlamentario vasco. “Escrivá ha dado muestras en el pasado de tener criterio propio”, añadió. La diputada vasca solo hizo un reproche, que el procedimiento de elección haya sido unilateral. Sumar afirmó que Escrivá está “sobradamente preparado” y señaló que tener un pasado político “no debería ser una mácula” para un puesto en una institución.

Formalmente, el gobernador debe proponer al subgobernador. Carlos Cuerpo dijo ayer que su nombre se anunciará las próximas semanas. Este nombramiento debe pasar por consejo de ministros.

El Gobierno tiene claro que será una mujer. En esa carrera está Montserrat Martínez Parera, actual vicepresidenta de la CNMV, de perfil técnico y cuya candidatura tiene muchos apoyos políticos en el PSC. Su nombramiento sería bien recibido por la banca.

También suena Soledad Núñez, la consejera con más antigüedad del Banco de España. Fue directora del Tesoro con Zapatero y estuvo a punto de ser nombrada subgobernadora hace 12 años.

Y, por último, Paula Conthe, secretaria general del Tesoro y expresidenta del Frob.

La banca da la bienvenida al gobernador

Las patronales bancarias felicitaron ayer a José Luis Escrivá por su designación como nuevo gobernador del Banco de España y manifestaron su afán de colaboración. Los principales representantes del sector coincidieron en los mensajes, que destacan la relevancia del puesto y la disposición a colaborar. “El nombramiento es importante para el país. El Banco de España es una institución clave para la estabilidad económica y financiera”, publicó la AEB en cuenta en X (antes Twitter). Subrayó que la banca trabajará “codo a codo” con la nueva cúpula. En esa misma línea se expresó la Ceca, la otra gran patronal, que dio la bienvenida a Escrivá y puso de relieve la importancia de “preservar la estabilidad financiera” y de “contribuir al crecimiento económico” mediante la financiación de familias y pymes.

También agradeció la labor de Pablo Hernández de Cos, el gobernador saliente, que terminó mandato el 11 de junio. La presidenta de Santander, Ana Botín, dijo que ser gobernador es “una posición muy importante para el sistema financiero español y para España”. “Vamos a seguir colaborando [con la institución] como siempre lo hemos hecho”.

BBVA emitió un comunicado para felicitar al nuevo gobernador y destacar su “dilatada experiencia” en puestos de gran responsabilidad en organismos públicos y privados, dentro y fuera de España. “Se trata de una institución fundamental para preservar la estabilidad financiera y el impulso de la economía del país”, dice el comunicado de la entidad, que se pone a disposición del nuevo gobernador para “trabajar juntos” en esta nueva etapa.

Escrivá dirigió BBVA Research, el servicio de estudios del banco, entre 2004 y 2010. Se trata de la única incursión en el sector privado de su trayectoria profesional.

La independencia del Banco de España puesta en entredicho

ANÁLISIS por Salvador Arancibia

“El Partido Popular se ha dedicado en estos meses a tratar de vetar la capacidad del presidente del Gobierno para nombrar al gobernador del Banco de España” y no a buscar el consenso que se le ofrecía, afirmó el ministro de Economía, Carlos Cuerpo, durante la réplica a la intervención del portavoz parlamentario del Grupo Popular, Jaime Olano, durante la sesión dedicada a explicar la decisión del presidente del Gobierno, Pedro Sánchez, de nombrar a José Luis Escrivá para ese cargo.

La distancia que existía entre los distintos grupos parlamentarios sobre la decisión de nombramiento de Escrivá ha seguido siendo la misma que antes de que se celebrara la comparecencia del ministro de Economía ante la Comisión de Economía del Congreso. La distancia y también los argumentos esgrimidos por las partes.

El ministro señaló que la ley de autonomía del Banco de España garantiza la independencia del organismo, cuya misión, además de promover la estabilidad financiera y la solvencia prudencial y de conducta del sector financiero, se concreta en “asesorar” al Gobierno.

En este sentido, recordó a los diputados que “el Banco de España no es una institución fiscalizadora del Gobierno” sino de asesoria a través de informes y documentos, cuya orientación la establece el propio banco.

Por su parte, tanto el representante del Grupo Popular como el de Vox, centraron todas sus intervenciones en cuestionar la capacidad de independencia de Escrivá a la hora de “valorar” las actuaciones del Gobierno cuando él ha participado directamente en dichas actuaciones. Por eso expresaron sus dudas acerca del enfoque que informes sobre las pensiones o sobre los presupuestos del Estado mantengan la independencia que, en su opinión, han tenido los ante-



José Luis Escrivá será el nuevo gobernador del Banco de España.

El ministro Cuerpo afirma que la ley garantiza la independencia del Banco de España

La oposición duda de la capacidad de Escrivá para valorar sus acciones como parte del Ejecutivo

Ningún diputado pone en duda la solvencia técnica del nuevo gobernador

riores informes elaborados por los expertos del Banco de España.

La solvencia técnica, el conocimiento de las cuestiones sobre las que el nuevo gobernador tendrá que opinar no fue puesto en duda por nin-

guno de los diputados que intervinieron en la sesión.

Cuerpo, que prevé que en las próximas semanas, en todo caso antes de fin de mes, el Gobierno nombre a la nueva subgobernadora, “vamos a mantener la paridad de género en la cúpula del Banco de España”, puso el acento en que lo importante es la independencia de la institución y que esta está garantizada porque el mandato de la cúpula no coincide con el ciclo electoral (seis años frente a cuatro); con que no es prorrogable, lo que permite que los responsables no puedan sufrir la “captura” por parte de quienes les podrían mantener en esos puestos y con la transparencia y rendición de cuentas de quienes son los responsables de la institución, señalando que el Banco de España mantiene estándares elevados e insta a los diputados a que soliciten más comparecencias de aquellos.

Santander lidera el crecimiento del sector en carteras de fondos

EN EL ÚLTIMO TRIMESTRE/ Santander dispara un 14% los activos de sus carteras y gana cuota de mercado a sus rivales.

Sandra Sánchez. Madrid

Santander sigue ganando cuota en el mercado de gestión discrecional de carteras y acapara buena parte del crecimiento del sector bancario en este negocio, que se ha convertido en una de las vías de distribución más importante de productos de inversión para la banca.

Solamente en el último trimestre, Santander ha incrementado un 14,4% los activos invertidos en este tipo de carteras, que permite a los pequeños inversores delegar la gestión de una cartera de fondos en su banco tal y como suelen hacer los clientes de mayor patrimonio.

La gestora de Santander acumula a cierre del primer semestre 19.358 millones de euros en carteras de fondos. Todavía por detrás de CaixaBank y BBVA, que son líderes en este tipo de servicio, pero más cerca que hace un año cuando decidió apostar por este producto y relanzó su servicio de gestión de carteras de fondos. Hace solo un año, el banco, que busca que la gestión discrecional sea uno de los principales servicios que ofrece a sus clientes en materia de inversiones, acumulaba un patrimonio de alrededor de 16.000 millones de euros.

Desde entonces ha protagonizado un fuerte incremento en activos y en el último trimestre, según datos de Inverco, acapara la mayor parte del crecimiento de la banca en carteras. Es la única entidad que crece a doble dígito en el semestre. La siguen Bankinter, que crece un 9,1% de abril a junio en carteras, hasta los 2.984 millones de euros, y Sabadell, que eleva su patrimonio en el mismo periodo en un 7,3% [ver gráfico adjunto].

En cambio, los principales rivales de Santander en fondos, CaixaBank y BBVA, frenan su crecimiento y apenas elevan el patrimonio en carteras un 2% y un 4,5%, respectivamente, en el mismo periodo.

A cierre del primer semestre CaixaBank acumula 47.759 millones de euros en gestión discrecional, líder indiscutible del mercado; mientras que BBVA gestiona cerca



Sucursal de Banco Santander.

SANTANDER GANA CUOTA EN CARTERAS

Crecimiento del patrimonio en gestión discrecional, en %. A cierre del 1er. sem. Patrimonio, en mill de €

Santander	14,4	19.358
bankinter	9,1	2.984
Sabadell	7,3	3.567
BBVA	4,5	20.786
iberCaja	3,3	4.575
k	3,2	11.595
CaixaBank	2	47.759

Expansión

Fuente: Inverco

de 20.800 millones de euros de sus clientes en carteras de gestión delegada.

Sector

Más allá de los principales bancos, la gestión discrecional de carteras acumula un patrimonio en España en el en torno de los 126.000 millones de euros a finales de junio de 2024, según la patronal de fondos.

Durante el segundo trimes-

tre, el valor de la distribución de fondos a través de carteras experimentó un incremento del 6,8%.

Tras este incremento, el 72,7% de los fondos de inversión en España ya se distribuye a través de carteras de gestión delegada o servicios de asesoramiento.

Solamente el 27,3% de los productos de inversión se distribuyen vía comercialización directa.

BBVA México busca clientes corporativos en EEUU

OFICINA EN TEXAS/ La filial mexicana de BBVA abre en Houston para aprovechar la posible relocalización de empresas. Prevé atraer a 65 firmas en su primer año.

Alejandro Montoro. Madrid
BBVA México ha puesto pie en Estados Unidos a través de una oficina de banca de empresas en Houston, Texas. Con ella tratará de dar soluciones a todas las compañías que estén interesadas en instalarse en México, mercado en auge por ser el principal exportador de EEUU.

BBVA ofrecerá asesoría en inversión, herramientas financieras y acceso a la cadena de suministro de la entidad. El objetivo es aprovechar todos los beneficios de la relocalización. Es decir, ayudar a aquellas empresas que buscan estar cerca del mercado en los que sus productos o servicios son más demandados.

La entidad prevé atraer a 65 empresas en el primer año, mayoritariamente estadounidenses. En cuanto a objetivos

financieros, la filial no precisa ninguna cifra, ya que “depende del tipo de empresa o del sector al que se dedique”, apuntan fuentes de BBVA a EXPANSIÓN.

La oficina se enfocará en hacer más eficientes las operaciones de los clientes interesados en reubicarse mediante la simplificación de su tesorería, trazando su aterrizaje en México y acompañándoles en los primeros pasos queden.

“La intención es ir a por los empresarios que buscan operar en México, anticipándonos a sus necesidades y sin requerir que lleguen al nuevo mercado”, señala Víctor Rojas, director de la oficina de Banca de Empresas y Gobierno en Houston. “Esto nos permitirá brindarles asesoría, apoyo con sus trámites y requisitos, lo que fa-



Carlos Torres, presidente de BBVA.

cilitamos su llegada al país (México)”, añade.

El informe de Situación Sectorial elaborado por BBVA México destaca que Texas es la ciudad con mayo-

res importaciones desde México, acercándose a 143.000 millones de dólares al cierre de 2023. Se trata de un enclave estratégico para el comercio mexicano. México tiene mayor intercambio de bienes y servicios con Texas que con el continente asiático.

BBVA México no descarta abrir nuevas oficinas en otras ciudades estadounidenses en un futuro.

México volvió a ser hasta junio el principal mercado de BBVA, con un aporte de 2.858 millones de euros a los beneficios, casi un 10% más respecto al mismo periodo en 2023.

Onur Genç, consejero delegado del banco, destacó durante la presentación de los resultados del primer semestre la aportación del mercado mexicano y compartió previsiones optimistas sobre su desempeño en BBVA.

Las comisiones de la banca acaparan las quejas ante la CNMV

Expansión. Madrid

Las comisiones cobradas por las entidades financieras y las incidencias relacionadas con fondos de inversión motivaron la mayoría de las reclamaciones presentadas por sus clientes el año pasado ante la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV).

Estas son algunas de las conclusiones de la Memoria de Atención de Reclamaciones y Consultas de los Inversores de 2023 de la CNMV a partir de las quejas presentadas por los usuarios financieros, que se elevaron a 1.364, siete menos que en 2022, “un número muy reducido de reclamaciones, en línea con los últimos años”, según el organismo supervisor.

Las reclamaciones relacionadas con las comisiones cobradas por las entidades supusieron el 19,3% del total; la información previa a la compra proporcionada por las entidades el 18,7%, las incidencias en las órdenes de com-

La CNMV admitió a trámite 886 reclamaciones del total de 1.350 que recibió en 2023

praventa el 18,4% y la información posterior a la adquisición que facilitan las entidades el 17,4%.

En cuanto al tipo de producto protagonista de la reclamación, el 67,6% estuvo motivado por instituciones de inversión colectiva, mientras que el 32,4% restante aludía a otro tipo de valores, como acciones, bonos u obligaciones y derivados financieros. Mientras que por tipo de entidad, los bancos son las que motivaron un mayor número de reclamaciones, el 86,1%.

Por otra parte, de los 1.350 expedientes finalizados durante 2023, el servicio de Reclamaciones del organismo presidido por Rodrigo Buena-ventura admitió 886.

Expansión
BUSINESS SCHOOL

DALE UN GIRO SOSTENIBLE A TU CARRERA



CEU
Universidad
Cardenal Herrera



CEU
Universidad
San Pablo

MÁSTER EN

ECONOMÍA CIRCULAR Y DESARROLLO SOSTENIBLE

Programas especializados para profesionales en nuevas competencias



www.expansion.com/businessschool

Semipresencial

Online

El saldo vivo hipotecario vuelve a crecer en 2024

REACTIVACIÓN/ La combinación de precios de hipotecas más bajos y caída del euribor permiten tres alzas consecutivas de los préstamos que generan ingresos.

E.Utrera. Madrid

El negocio hipotecario de la banca española protagonizó en julio varios hitos que evidencian que se encuentra en plena reactivación. El valor de las nuevas operaciones alcanzó en julio los 6.660 millones de euros, la cifra más alta en un solo mes desde diciembre de 2010. Un salto de grandes proporciones que hace que el saldo vivo hipotecario se sitúe en registros positivos por primera vez en 2024.

El volumen de préstamos que generan intereses para la banca se situó en el séptimo mes del año en los 495.172 millones de euros, 868 millones de euros más que en el mes de junio anterior y 186 millones más que cuando acabó 2023.

Esta última cifra es todavía pequeña, pero refleja que el sector ha llegado al punto de inflexión. Tras un comienzo

de ejercicio en el que el volumen de amortizaciones seguía siendo superior al de nuevas operaciones en tres de los cuatro primeros meses de año, ahora el sector encadena tres subidas consecutivas hasta nuevos máximos del año de un registro clave para sus ingresos presentes y futuros.

Desde que en febrero tocó mínimos del año en los 492.824 millones de euros, el saldo vivo ha crecido en 2.348 millones.

Todas las cifras clave del negocio hipotecario toman altura a medida que avanza 2024. En los siete primeros meses del año, las entidades financieras concedieron 37.991 millones de euros en nuevos préstamos. Una cifra un 13,74% (un 11,4% al cierre del primer semestre) superior a la registrada entre enero y julio del año pasado.

La cartera de préstamos vivos de la banca supera de nuevo los 495.000 millones de euros

El volumen de nuevas operaciones crece un 13,7% en los siete primeros meses del año

El avance a doble dígito permite a la banca proyectar un año completo de elevada actividad en el que, si se mantiene el ritmo de contratación, el importe de las nuevas operaciones volvería claramente por encima del listón de los 60.000 millones de euros.

Un nivel que perdió el año pasado, cuando la concesión cayó hasta los 56.242 millones

de euros, por debajo de los 59.245 de 2021 y, sobre todo, de los 65.220 del año pasado, cuando se batió el récord de actividad de la última década.

Para estimular la demanda, la banca ha tenido que hacer un importante esfuerzo en precio. El tipo medio de las nuevas operaciones TDR (que no incluyen los gastos conexos, tales como las primas por seguros de amortización y las comisiones que compensen costes directos relacionados) bajó en julio hasta el 3,34%, el nivel más bajo del año.

Los expertos creen que el coste de financiación seguirá abaratándose a corto plazo en un escenario de tipos de interés a la baja (el mercado descuenta una rebaja del precio del dinero de 25 puntos básicos en la reunión del BCE del 12 de septiembre) y descensos

MÁS HIPOTECAS

Saldo hipotecario, en millones de euros.



*Al cierre del mes de julio

Expansión

Fuente: Banco de España

constantes del euribor a 12 meses.

La media mensual provisional del mes de septiembre del índice hipotecario se situó ayer en el 3,09%, por debajo del 3,16% de agosto y se consolida en los niveles más bajos desde diciembre de 2022.

La relajación del euribor también tiene un impacto directo en el saldo vivo, ya que

las familias no necesitan amortizar hipoteca para reducir la letra mensual.

En este escenario, los bancos se preparan para escenificar un nuevo capítulo de la batalla hipotecaria, que ya es una realidad desde la pasada primavera.

Página 28 / La compra de viviendas acelera.

Expansión

 **DIARIO MÉDICO**

#DesafiosIndustriaFarma

Desafíos y oportunidades de la industria farmacéutica innovadora

12 SEPTIEMBRE
9:00h. - 12:00h.

 **ZÉNIT THE VENUE**
C/ Orense 69. 28020 - Madrid



Información e inscripciones:

www.eventosue.com/DesafiosIndustriaFarma

marketing.conferencias@unidadeditorial.es

Imprescindible confirmación por parte de la organización

Patrocinadores

AMGEN

abbvie

LA SESIÓN DE AYER

La incertidumbre ensombrece las bolsas

EL IBEX CAE UN 0,58%, HASTA 11.213,9 PUNTOS/ El Euro Stoxx 50 pierde un 1,31% lastrado por las caídas de las compañías de semiconductores y de los grandes grupos de lujo. Aumentan las apuestas por una bajada de los tipos de la Fed de 50 puntos básicos.

Susana Pérez. Madrid

El Ibex cerró ayer a la baja, con una caída del 0,58%, pero consiguió limitar daños. Llegó a perder un 1,24% en el arranque de la sesión. Wall Street había asistido la víspera a la tercera peor jornada para el Nasdaq Composite en 2024, arrastrado por el desplome de las acciones de Nvidia, que saltó al sector de semiconductores, ante la preocupación por el crecimiento económico en la primera potencia mundial y por la citación de la compañía por el Departamento de Justicia en una investigación antimonopolio a varias compañías que se conoció al cierre del mercado (ver página 22).

La oleada vendedora se extendió a la sesión asiática, en un movimiento que inquietó a muchos operadores. El Nikkei se depreció un 4,24%. El fabricante japonés de equipos de pruebas de chips Advantech, proveedor de Nvidia, se dejó un 7,7% y la taiwanesa TSMC, más del 5%.

Europa. Pese al gris panorama, la mayoría de los principales índices europeos aguantó con descensos moderados. El Ftse 100 de Londres restó un 0,35%; el Ftse Mib de Milán, un 0,54%; y el Dax Xetra de Fráncfort, un 0,83%. El peor parado fue el Euro Stoxx 50 (-1,31%), que acusó los fuertes retrocesos de ASML (-5,93%) e Infineon (-3,82%), así como de LVMH (-4,22%) y Hermès (-3,84%), que pesaron en el comportamiento del Cac 40 de París (-0,98%). El sector del lujo se tambaleó ante las persistentes señales de debilidad del crecimiento en China, un mercado clave para estas compañías.

Jugó a favor de las bolsas de la zona euro la publicación del índice de gestores de compras PMI compuesto de la región, que subió a 51 en agosto, frente al 50,2 de julio. Aunque se situó ligeramente por debajo de la estimación preliminar de 51,2, por sexto mes consecutivo superó la marca de 50 que separa el crecimiento de la contracción. El índice PMI final del sector servicios, dominante en el bloque, saltó de 51,9 a 52,9, compensando la continua contracción del sector manufacturero.

Wall Street. También apoyó el freno de las caídas en la Bolsa estadounidense. Los principales indicadores cotizaron prácticamente en tablas. El Dow Jones cayó un 0,09%, hasta 40.974 puntos; el Nasdaq Composite cedió un

SE IMPONEN LAS VENTAS



Expansión

LOS PROTAGONISTAS DEL DÍA

Los valores que más suben y bajan, en %

LOS MEJORES	Solaria	2,36	LOS PEORES	Puig Brands	-3,08
	Cellnex	1,24		Fluidra	-2,92
	Acciona Energía	1,07		BBVA	-2,48
	IAG	1,01		Acerinox	-1,88
	Acciona	0,97		Sabadell	-1,85
	Merlin Properties	0,81		Amadeus	-1,45

Fuente: Bloomberg

Expansión

Los bancos centrales, impulsores del precio del oro

El oro ha marcado máximo histórico a finales de agosto y pese al descenso de las últimas sesiones Jupiter AM cree que este metal precioso genera ahora más interés que antes como valor refugio frente a otros activos como el dólar y los bonos del Tesoro de EEUU. La tendencia al alza en los precios

del oro ha ido acompañada de una fuerte demanda del metal por parte de los bancos centrales, que han sido compradores constantes de oro desde 2010. "Esperamos que los bancos centrales sigan siendo compradores de oro en el futuro, lo cual está respaldado por la encuesta del Consejo Mundial

del Oro a los bancos centrales: casi un tercio de los bancos centrales encuestados manifestaron su intención de aumentar sus reservas de oro en los próximos 12 meses", comenta Chris Mahoney, de Jupiter AM. Las expectativas de tipos más bajos traen consigo un precio del oro más alto.

0,31%, hasta 17.082 puntos; y el S&P 500 cedió un 0,17%, hasta 5.520 puntos.

Las compras eran claras en el mercado de deuda. La rentabilidad del bono estadounidense a 10 años, inversa a la evolución de los precios, bajaba del 3,84% al 3,75%; y el rendimiento del bono a dos años, más sensible a la evolución de los tipos de interés oficiales, se reducía desde el 3,88% al 3,76%.

La encuesta JOLT indicó que las ofertas de empleo en EEUU cayeron

en julio hasta los 7,7 millones, el nivel más bajo en tres años y medio, y frente a los 8,1 millones previstos.

Con esta referencia, se aviva aún más la expectación ante el informe oficial de empleo de EEUU que se difundirá mañana y que podría determinar la magnitud del recorte de tipos que decretará la Fed el día 18.

Según la herramienta Fed-Watch de CME, los operadores de futuros calculan que existe un 49%

de probabilidades de una bajada de 50 puntos.

Destacados en el Ibex. Los valores más favorecidos por la relajación monetaria lideraron las alzas. **Solaria** sumó un 2,36%; **Cellnex**, un 1,24%; y **Acciona Energía**, un 1,07%.

Puig, Fluidra y BBVA se situaron en la cola, con caídas de entre el 3,08% y el 2,48%.

Se intercambiaron 857 millones de euros en renta variable española, cerca de la media diaria.

→ COTIZACIONES

	Cierre	Variación (%)	En el día	En el año
Ibex 35	11.213,90	↓	-0,58	11,01
Euro Stoxx 50	4.848,18	↓	-1,31	7,22
Dow Jones	40.974,97	↑	0,09	8,72
Nikkei 225	37.047,61	↓	-4,24	10,71
Brent	72,37	↓	-1,94	-6,11

	Cierre	Variación diaria
Euro/Dólar	1,105	↑ 0,14%
Euro/Yen	160,26	↓ -0,62%
Bono español	3,02%	↓ -0,06pb
Prima de Riesgo	81,62pb	↓ -1,26pb

→ DE UN VISTAZO

Cotización en euros

Título	Última cotización	Ayer	Variación (%)	2023	2024
Acciona	125,000	0,97	-22,45	-6,23	
Acciona Ener	20,780	1,07	-22,30	-26,00	
Acerinox	9,125	-1,88	15,29	-14,36	
ACS	40,560	-0,88	50,02	1,00	
Aena	181,000	-0,88	39,90	10,30	
Amadeus	59,860	-1,45	33,64	-7,74	
ArcelorMittal	20,020	-1,14	4,37	-21,99	
B. Sabadell	1,833	-1,85	26,36	64,69	
B. Santander	4,354	-0,39	34,86	15,21	
Bankinter	7,930	-0,13	-7,53	36,82	
BBVA	9,046	-2,48	46,01	9,97	
CaixaBank	5,288	-0,41	1,47	41,92	
Cellnex Telecom	35,160	1,24	15,33	-1,40	
Colonial	5,840	0,78	8,99	-10,84	
Enagás	14,030	0,50	-1,67	-8,09	
Endesa	19,105	-0,75	4,68	3,49	
Ferrovial Se	37,440	-0,43	34,94	13,39	
Fluidra	21,280	-2,92	29,82	12,89	
Grifols	9,762	-0,99	43,50	-36,84	
IAG	2,208	1,01	28,08	23,98	
Iberdrola	12,955	0,54	8,60	9,14	
Inditex	47,870	-1,26	58,67	21,41	
Indra	16,530	-0,54	31,46	18,07	
Logista	27,900	0,29	3,73	13,97	
Mapfre	2,238	-0,97	7,35	15,18	
Merlin Properties	11,240	0,81	14,64	11,73	
Naturgy	22,900	-0,35	11,07	-15,19	
Puig Brands B	24,240	-3,08	--	--	
Redeia	17,250	-0,35	-8,30	15,69	
Repsol	11,945	-1,04	-9,43	-11,19	
ROVI	78,400	-0,19	66,94	30,23	
Sacyr	3,204	-0,93	20,23	2,50	
Solaria	11,270	2,36	8,70	-39,44	
Telefónica	4,198	0,57	4,40	18,79	
Unicaja Banco	1,173	-0,68	-13,68	31,80	

EURO

Evolución del euro, en dólares.



Expansión

CaixaBank, BBVA, Santander y Bankinter: potencial de despegue

CITI ACONSEJA COMPRAR/ El banco de inversión confía en las entidades tras los últimos datos de actividad bancaria y cree que pueden escalar en Bolsa hasta el 33%.

C.Rosique. Madrid

Los últimos datos del Banco de España apuntalan la confianza de Citi en la mayoría de los bancos españoles, que ayer cayeron en una sesión de bajadas generalizadas. El banco de inversión dijo ayer en un informe que son compradores en todos los bancos españoles excepto en Sabadell y Unicaja, donde mantienen una recomendación neutral.

Cree que CaixaBank y BBVA tienen un recorrido alcista superior al 32% y de más del 21% en el caso de Santander, mientras que para Bankinter su cotización aún tiene un 12,23% de subida potencial respecto a su precio objetivo (ver gráfico).

“Los préstamos siguen repuntando, los depósitos registran un crecimiento saludable del 4% interanual mientras que el diferencial de clientes se estrecha en línea con las expectativas”, destaca el informe.

Especifica que el incremento de los depósitos se está produciendo con un coste estable, ya que la liquidez sigue siendo abundante (cerca de 201.000 millones de excedente). También llama la atención sobre la mayor aceleración observada en los préstamos hipotecarios, al tiempo que la tendencia del margen de interés a la baja es lenta, si bien sostenida, impactada por un euríbor a la baja.

En hipotecas, destaca que los nuevos préstamos se aceleran y el stock crece por tercer mes consecutivo. Eso sí, la bajada del euríbor y el estre-

QUÉ ESPERAR DEL SECTOR EN BOLSA

	Potencial de revalorización, en %	Precio objetivo, en euros	Variación en Bolsa en 2024, en %
 CaixaBank	34,39	7,1	↑ 41,92
 BBVA	32,66	12	↑ 9,97
 Santander	21,71	5,3	↑ 15,21
 bankinter	12,23	8,9	↑ 36,82
 Sabadell	9,11	2	↑ 64,69
 Unicaja	3,15	1,21	↑ 31,80

Expansión

Fuente: Citi, SIX y Bloomberg

chamiento de los diferenciales por la competencia reducen el rendimiento, que cae 2 puntos básicos hasta el 3,63%. “Los nuevos préstamos mensuales superan las amortizaciones, y han dejado el stock en 495.000 millones de euros”.

Con este telón de fondo, Citi ve recorrido alcista en los bancos españoles, que suben este año entre el 10% de BBVA y el 65% de Banco Sabadell. Precisamente es a BBVA a uno de los que Citi calcula mayor potencial de revalorización, más del 32%,

hasta los 12 euros, a pesar de que en agosto redujo su precio objetivo hasta los 12 euros por la debilidad de los beneficios en México.

Pero la entidad compensa la menor contribución de esta región con España, otras zonas de Latinoamérica y con su negocio en Turquía. El consenso de analistas es más cauto con BBVA y limita su escalada hasta los 11,43 euros, por la incertidumbre que rodea a la entidad al calor de la opa lanzada sobre Banco Sabadell, que aún está pendiente de autorizaciones relevantes.

Más del 34% puede escalar también **CaixaBank**, hasta los 7,10 euros, según Citi, tras registrar en los últimos resultados un aumento de las comisiones más fuerte de lo previsto. La entidad, que se anota casi el 42% en Bolsa este año, es el banco español con mayor porcentaje de recomendaciones de compra, un 75%, según el consenso de Bloomberg, que fija su precio objetivo en 6,26 euros. Los analistas valoran que su margen haya superado las previsiones gracias a las fuertes entradas de depósitos en el segundo trimestre, que compensan la bajada de los tipos de interés a plazo.

Santander tendría por delante una subida del 21,71% para Citi, hasta los 5,30 euros. En este caso el banco americano es menos optimista que la media de analistas, que le fija el objetivo en 5,60 euros.

Entre los más optimistas con el banco presidido por Ana Botín están los analistas de CaixaBank BPI, que le da alas hasta los 6,30 euros.

“Un margen neto más fuerte en España, la recuperación de las ganancias en Reino Unido y un mejor control de los costes en todo el grupo deberían compensar con creces las probables rebajas del consenso en el margen neto para Brasil, después de unos tipos de interés más altos a largo plazo”, explican en Citi.

Para Bankinter la subida extra que calcula Citi ronda el 12%, mientras que es neutral con Sabadell y Unicaja, ya que tienen menos recorrido.

EL FOCO DEL DÍA

Por Roberto Casado

Por qué en el Ibex no funciona el nuevo ‘fondo de los descendidos’



Imagen de un establecimiento hotelero de Meliá.

Formar parte de los principales índices bursátiles parece cada vez más importante por el auge de los fondos que replican la composición de esas referencias. Entrar en el S&P 500, el Nasdaq 100, el Russell 1000, el Euro Stoxx 600 o el Ibex 35 debería asegurar una fuerte demanda adicional de acciones de un valor por parte de esos vehículos, los principales manejados por BlackRock y Vanguard.

Por eso, llama la atención el último producto lanzado por Research Affiliates, la firma del inversor Rob Arnott, al ir contra corriente. El fondo cotizado Deletions ETF se ha estrenado este verano para invertir en empresas (principalmente de la Bolsa de Nueva York) que son relegados de los principales índices al ser rebasados en capitalización o liquidez por otras firmas.

Se trataría del equivalente a, en el fútbol, a apostar por el regreso a Primera de los equipos que descienden una temporada.

En el caso de Arnold, su estrategia es aguardar a la corrección que sufren las cotizadas que descienden para tomar entonces posiciones, ya que según sus cálculos luego pueden batir al mercado en un 5% anual durante 5 años.

Con 140 valores en cartera, el fondo tiene como prin-

Research Affiliates lanza un ETF con valores que son expulsados de los grandes índices

En España, las últimas firmas relegadas han sufrido para remontar en Bolsa

cipales posiciones iniciales empresas como Lumen Technologies, Rivian Automotive, Hawaiian Electric, Denali Therapeutics, Bread Financial, Cirrus Logic, Bank United, Herbalife, Foot Locker y Lucid.

Una estrategia similar en España no parece la más adecuada. De las cuatro empresas que han salido del Ibex en los últimos dos años (Cie Automotive, Almirall, Pharmamar y Meliá), solo la primera de ellas está por encima del valor que tenía en el momento de la exclusión. Las otras han bajado.

El efecto de bajar de categoría en este parqué parece más grave que en Estados Unidos, donde hay liquidez para los pequeños y medianos valores, que incluso cuentan con sus propios índices seguidos por decenas de fondos. Así que es poco probable que Research Affiliates mire a España para invertir su fondo de relegados.

DE COMPRAS POR EL MUNDO

Por Joaquín Tamames

La nueva Valvoline progresa

La estadounidense Valvoline, fundada en 1866, ofrece servicios de mantenimiento y puesta a punto de automóviles en casi 2.000 establecimientos en EEUU y Canadá, de los que 900 son en propiedad y el resto franquiciados. Sus principales servicios incluyen cambio de aceite, sustitución de baterías, bombillas y limpiaparabrisas, rotación de neumáticos y otros

servicios. El mercado norteamericano de servicios posventa está muy fragmentado, con posibilidades de consolidación y con Valvoline, cuya red ha crecido un 30% en los últimos cinco años, activamente involucrada.

En los nueve meses a 30 de junio, el sistema total tuvo ingresos de 2.278 millones de dólares (+12,6%) y Valvoline registró ingresos netos de

1.184 millones (+12,4%) con un ebitda ajustado de 319 millones (+17,7% y margen del 26,9%). La compañía emplea a 10.900 personas y la perspectiva es de crecimiento, dado que la demanda de servicios posventa de automoción se beneficia del creciente número y antigüedad de los vehículos en circulación, así como de la mayor complejidad de los vehículos y del au-

mento continuo de los kilómetros recorridos.

En 2023 Valvoline completó la venta de su antiguo negocio de lubricantes -Global Products- a Aramco, por 2.650 millones. La compañía capitaliza 5.300 millones de dólares en Bolsa y la cotización está muy cerca del máximo histórico de julio de este año tras subir el 22% en los últimos doce meses.

EVOLUCIÓN EN BOLSA DE NVIDIA EN 2024

En dólares.



> Las compañías del sector, en Bolsa

Variación en 2024, en %

Nvidia	114,5
ASML	8
AMD	-4,4
Infineon	-20,4
STMicroelectronics	-40,2
Intel	-61,3

Expansión

Fuente: Bloomberg

Nvidia ya no sorprende a Wall Street, ¿hasta dónde llegará la corrección?

INVERSORES/ El diseñador de chips afronta un futuro incierto en la Bolsa pese a sus buenos resultados, acosado por las dudas sobre la IA, el miedo a una recesión en EEUU y la investigación antimonopolio.

La industria europea de semiconductores, con ASML e Infineon a la cabeza, lastra el Euro Stoxx 50

El Nasdaq ha perdido más de un 3% en lo que va de semana debido a Nvidia y al sector tecnológico

Sergio Saiz. Nueva York

La volatilidad se ha apoderado de Nvidia y de los valores que rodean a la inteligencia artificial más allá incluso de Wall Street. Los analistas alertan de lo complicado de la ecuación a la hora de adivinar el futuro del valor que ha sido la estrella indiscutible de la Bolsa en los últimos dos años, ya que confluyen varios factores: unos resultados trimestrales extraordinarios, pero no tan sorprendentes como venía siendo habitual; el miedo a una recesión tras los últimos datos macroeconómicos publicados en EEUU; y los primeros problemas con el regulador en materia de competencia y abuso de posición de dominio.

Es el cóctel perfecto para que en una sola jornada, la del martes, Nvidia se dejara en Bolsa 278.900 millones de dólares. Es la mayor caída de la historia en un único día de una cotizada, y se suma a las que ya arrastraba desde que presentó resultados a mediados de la pasada semana.

Sus cifras no fueron malas. Siete trimestres consecutivos batiendo previsiones. En el último, sus ingresos crecieron un 122%, por encima incluso de lo que esperaba el mercado, y elevó sus estimaciones de cara a los próximos meses. El problema es que "el ritmo de superación y sorpresa volvió a descender", según apun-

ta Hyun Ho Sohn, analista de Fidelity. Y es ahí donde está la clave de la corrección que está sufriendo el valor. El diseñador de chips había acostumbrado a dejar al mercado, literalmente, con la boca abierta, al superar las previsiones con márgenes por encima del 20%. En esta última ocasión, sus números solo se situaron un 4% por encima de lo que todos esperaban.

Desde que presentó resultados sus títulos acumulan una caída del 17%. La corrección es aún mayor si se compara con su máximo histórico, que alcanzó a mediados de junio de ese año, cuando superó los 135 dólares por acción. Desde entonces, ha retrocedido más de un 21%. Ayer, siguió afiliada al rojo, y terminó registrando una caída del 1,7%.

Futuro en Bolsa

Los analistas no se ponen de acuerdo sobre el futuro del valor, aunque coinciden a la hora de señalar que no volverá a cotizar en máximos hasta que se despejen las dudas que planean sobre su horizonte.

Jay Woods, director de estrategia de Freedom Capital, cree que sus títulos "se mantendrán en el entorno de los 100 dólares" durante un tiempo, lo que implica un 26% menos respecto a su máximo de junio. Por su parte, Hyun Ho Sohn no duda del potencial de



El consejero delegado de Nvidia, Jensen Huang.

la inteligencia artificial ni del negocio de Nvidia, pero sí que cree que "existe el riesgo de que estemos próximos al punto álgido de la primera fase del ciclo de despliegue de la IA, aunque resulta muy complicado predecir el momento exacto". Por tanto, se muestra cauto a la hora de apostar a corto plazo por el valor.

De cara las próximas jornadas, los expertos alertan también del impacto negativo que podría suponer que el Departamento de Justicia de EEUU

haya enviado a Nvidia esta semana una citación judicial para profundizar en su investigación antimonopolio, ante la sospecha de que la compañía esté utilizando su poder como principal proveedor de chips de inteligencia artificial para perjudicar a sus rivales, extremo que el grupo liderado por Jensen Huang ha desmentido categóricamente.

No ayuda tampoco el entorno y el clima de incertidumbre que se respira en

Wall Street, donde los inversores empiezan a tener dudas de que la Reserva Federal esté llegando tarde al primer recorte de tipos. Si se confirma la hoja de ruta marcada por el presidente del banco central estadounidense, Jerome Powell, dentro de dos semanas los tipos podrían bajar por primera vez desde julio de 2023, cuando se situaron en máximos de las últimas dos décadas, en la franja comprendida entre el 5,25% y el 5,5%.

Esta semana, los valores tecnológicos han sido los que más se han resentido en Bolsa tras publicarse el índice manufacturero, que se ha quedado por debajo de las previsiones que manejaba el mercado y se ha contraído por quinta vez consecutiva, despertando los fantasmas de una posible recesión económica si la Fed no actúa rápido en la desescalada del precio del dinero.

Semiconductores

En el caso de las firmas de semiconductores, sus caídas se han agravado contagiadas por el efecto de Nvidia, también entre los valores europeos.

Ayer, el Euro Stoxx 50 retrocedió un 1,09%, arrastrado en gran parte por los semiconductores. En lo que va de semana, la suiza STMicroelectronics se deja más de un 6%, mientras que ASML acumula

una caída en el mismo periodo del entorno del 9,5%. Ayer, la compañía holandesa retrocedió en Bolsa un 5,5%. Por su parte, la alemana Infineon cayó ayer un 3,3%, y en el conjunto de la semana sus títulos han perdido más de un 8%.

Al otro lado del Atlántico, el escenario es similar, aunque el lunes fue festivo y las Bolsas estuvieron cerradas. Así, en las dos últimas jornadas, las acciones de Intel han bajado casi un 12%. Los títulos de AMD fueron ayer la gran excepción al remontar casi un 3%, aunque insuficiente para cubrir la caída de más del 7% que sufrieron el día anterior.

Ayer el Nasdaq cerró con un ligero retroceso del 0,3%, pero desde el cierre del pasado viernes acumula una caída superior al 3% debido al peso de los valores tecnológicos en esta Bolsa y especialmente de Nvidia.

Mañana será un día clave para los mercados, ya que Wall Street está muy pendiente del dato del paro que se publicará antes de la apertura de las Bolsas. En opinión de Dec Mullarkey, director gerente de SLC Management, "la aversión al riesgo se está apoderando de los mercados y nadie quiere estar en el lado equivocado de lo que ocurra con las nóminas mañana", ya que podría determinar la velocidad con la que la Fed inicie la desescalada de tipos.

BlackRock recomienda paciencia a los inversores con la IA

BOLSA/ La gestora ve un repentino cambio en el sentimiento de mercado hacia la tecnología, pero mantendrá sus inversiones en IA con el foco en el largo plazo.

Sandra Sánchez. Madrid

Los grandes inversores comienzan a dividirse entre los que confían en que se prologue el rally de las Bolsas por el impacto de la inteligencia artificial (IA) y los que dudan sobre si la euforia en las bolsas globales ligada a esta disruptiva tecnología ha empezado a agotarse.

El desplome de las acciones de Nvidia el pasado martes, cuando los títulos cayeron más de un 9,5% en una única jornada no ha hecho más que avivar este debate. Y algunos de los grandes defensores del impacto potencial de la inteligencia artificial en los mercados han sacado la cara por el sector.

Uno de ellos ha sido BlackRock, el mayor inversor privado del mundo, con más de 10 billones de dólares bajo gestión, que ha colocado esta temática de inversión como una de sus grandes apuestas en Bolsa y ahora la mantiene.

La gestora recomienda a los inversores tener paciencia con el desarrollo de la inteligencia artificial, en especial a sus propios participes que tienen buena parte de su capital expuesto a esta tecnología a través de los fondos con marca BlackRock en los que invierten.

“Los inversores han comenzado a preocuparse por el gasto excesivo de las empresas tecnológicas en inteligencia artificial”, reconoce BlackRock, en su último comentario semanal de mercados de su instituto de inver-



Sede de BlackRock en Estados Unidos.

siones. “En los últimos meses, el entusiasmo del mercado por los beneficios de la IA ha cambiado hacia una preocupación por que las empresas que están invirtiendo fuertemente en ella pueden no ver los beneficios tan rápidamente

“Los inversores se preguntan si los futuros ingresos de las principales empresas tecnológicas y de computación en la nube justifican los miles de millones de dólares que se están invirtiendo en inteligencia artificial”, exponen los gestores de la firma dirigida por Larry Fink. “Cre-

emos que es fundamental discriminar entre empresas concretas y la economía en general a la hora de calibrar el impacto”.

Largo plazo

BlackRock mantendrá sus inversiones en IA y seguirá sobreponderando la temática a través de sus fondos, pensando en el largo plazo. “Nos enfocamos en la historia más amplia y mantenemos una postura sobreponderada en IA”, aseguran los gestores que juzgan “la inversión [en esta temática] por los importantes ingresos que podría generar

en diversos sectores” y todavía ven “caballos ganadores a lo largo de la cadena de suministro de la IA”, aunque no desvelan nombres de compañías.

Cautela

Sin embargo, la gestora reconoce estar evaluando el tan repentino cambio en el sentimiento de mercado y estará atenta a cómo evolucione. “Detectamos señales que nos podrían hacer cambiar de opinión, como un estancamiento del crecimiento de los ingresos o una lenta adopción de la IA”.

La SEC multa a Moody's, S&P y Fitch por fallos al proteger sus comunicaciones

Expansión. Madrid

La Comisión de Bolsa y Valores (SEC) de Estados Unidos ha multado a seis agencias de calificación, entre las que estarían Moody's, S&P Global Ratings y Fitch, por las “importantes deficiencias” en cuanto al mantenimiento y protección de sus comunicaciones electrónicas.

Moody's y S&P Global Ratings deberán abonar 20 millones de dólares (18,1 millo-

nes de euros), mientras que Fitch deberá pagar ocho millones de dólares (7,2 millones de euros); AM Best Ratings Services un millón de dólares (905.059 euros); HR Ratings de México 250.000 dólares (226.265 euros); y Demotech otros 100.000 dólares (90.506 euros).

Todas las compañías han admitido los hechos por los que han sido denunciadas y han reconocido que su conducta había infringido las dis-

posiciones para el mantenimiento de registros recogidas en el ordenamiento jurídico. Así, el acumulado de las sanciones de carácter civil ha ascendido a más de 49 millones de dólares (44,4 millones de euros).

La SEC ha indicado que las firmas ya han comenzado a aplicar mejoras en sus políticas y procedimientos para hacer frente a estas infracciones.

“Hemos advertido en repe-

tidas ocasiones de que la falta de mantenimiento y conservación de los registros puede obstaculizar la capacidad del personal para garantizar que las empresas cumplen con sus obligaciones y la capacidad de la Comisión para exigir responsabilidades a las que no lo hacen, a menudo a expensas de los inversores”, ha declarado el vicedirector de la división de Cumplimiento de la SEC, Sanjay Wadhwa.

FT
FINANCIAL
TIMES

LEX COLUMN

El pulso entre Disney y DirectTV

Una nueva tradición del Día del Trabajo ha llegado a EEUU. Disney se encuentra en medio de una complicada disputa contractual con otro gigante de la televisión, mientras cada parte intenta sobrevivir a un nuevo orden mundial en el entretenimiento.

El contrato de Disney con el proveedor de satélite DirecTV expiró el fin de semana pasado sin renovación prevista. Como consecuencia, los clientes de DirecTV se perdieron el inicio de la temporada de fútbol universitario, así como las rondas intermedias del Open de tenis de Estados Unidos.

Este tipo de disputas por el “transporte” se han convertido en algo habitual. Hace exactamente un año, Disney se peleó por una renovación con Charter Communications, de John Malone. Pero en el transcurso del año, el declive de la televisión lineal no ha hecho más que acelerarse. Y lo que es peor para Disney, un reciente revés legal puede amenazar su capacidad habitual como proveedor de contenidos valiosos para presionar a distribuidores como DirecTV.

En 2015, AT&T adquirió DirecTV por un valor total de 67.000 millones de dólares. Hace tres años, la empresa de telecomunicaciones vendió el control mayoritario de DirecTV al grupo de capital privado TPG por un valor empresarial de tan solo 16.000 millones de dólares (14.450 millones de euros). La televisión por satélite lleva años perdiendo suscriptores, pero a diferencia de los proveedores de televisión por cable, DirecTV no tiene un negocio de banda ancha que sirva de contrapeso a los cambios en el consumo de video.

Ante la disminución de la

audiencia televisiva, Disney necesita cobrar lo máximo posible por cada suscriptor restante de la televisión de pago lineal tradicional. Su principal canal, ESPN, por ejemplo, tiene la tarifa de afiliado más alta, de unos 9 dólares por suscriptor. En su trimestre más reciente, los ingresos por tarifas de afiliados cayeron un 2%, ya que los suscriptores cayeron un 8%, mientras que sus tarifas aumentaron un 6%.

El enfrentamiento actual entre DirecTV y Disney se ha vuelto, de alguna manera, aún más existencial. Como comentamos recientemente, un tribunal federal detuvo una empresa conjunta de transmisión de deportes creada entre Disney, Fox y Warner Bros Discovery. El juez dijo que las prácticas de agrupación por las que los distribuidores tenían que aceptar y pagar por varios canales como un paquete de Disney y las compañías de contenido probablemente eran ilegales.

A raíz de la decisión, DirecTV le dijo a Disney que no desea pagar por todo lo que se incluye junto con ESPN, sino solo lo que cree que vale ESPN por sí solo.

Cada bando se atrincheró, acusando al otro de ser irracional y de perjudicar a los consumidores estadounidenses. El Día del Trabajo es el momento de esta pelea que ahora se da todos los años y es un mal presagio. El contenido televisivo en vivo más importante, con diferencia, es el de la Liga Nacional de Fútbol Americano, que inicia su programación en ESPN el próximo lunes por la noche. El año pasado eso fue suficiente para provocar un compromiso justo antes del Monday Night Football. Este año no estén tan seguros.



El negocio de televisión de Disney está en el foco.

ECONOMÍA / POLÍTICA

Sánchez busca apoyo a los Presupuestos con alzas fiscales “a quienes más tienen”

APERTURA DEL CURSO POLÍTICO/ Asegura que su intención es sacar adelante los Presupuestos de 2025, en los que seguirá avanzando hacia “una fiscalidad más progresiva”: “Vamos a gravar a quienes tienen dinero en el banco para vivir 100 vidas”.

J. Díaz. Madrid

Pedro Sánchez dio ayer el pistoletazo de salida al nuevo curso político y económico, que se preludia uno de los más difíciles e inciertos de los últimos años. Lo hizo en el Instituto Cervantes ante un centenar y medio de representantes sociales de diversos ámbitos y arropado por la plana mayor de su Gobierno, con la excepción de la vicepresidenta primera y ministra de Hacienda, María Jesús Montero, que a esas horas comparecía en el Senado para informar del pacto fiscal alcanzado en Cataluña. Sonriente y entre aplausos, Sánchez arrancó su intervención reivindicando la gestión de su Gobierno en los últimos años y arremetiendo contra los ejecutivos del PP, a los que culpó de la corrupción, de la quiebra territorial, de los recortes del Estado del Bienestar y de prácticamente todos los males que padece el país, soslayando, aunque él mismo lo recordó, que ya lleva seis años al frente del Ejecutivo. “Hoy hay un Gobierno limpio que nació hace seis años como respuesta a la corrupción”, afirmó Sánchez.

El presidente del Gobierno, cuyo discurso estuvo salpicado en todo momento de críticas a la oposición y, en especial al modelo de baja fiscalidad de Madrid, aseguró que “vamos a trabajar por la aprobación de unos Presupuestos Generales del Estado que lleven la marca, el sello de este Gobierno progresista”, anticipando que en esas Cuentas, cuya mayoría parlamentaria para salir adelante está hoy en el aire, profundizarán en una “fiscalidad más progresiva, con impuestos que graven más a quienes más tienen”.

Sánchez, que anunció que en el próximo Consejo de Ministros se aprobará de nuevo el techo de gasto, paso previo a la confección de los Presupuestos y que Juntos tumbó antes del verano, advirtió de que se va a poner coto a los privilegios de los que se benefician “ciertas élites”: “Vamos a gravar fiscalmente a quienes tienen en el banco dinero suficiente para vivir cien vidas”. En sus palabras subyace la amenaza de una ofensiva fiscal en toda regla contra los altos patrimo-



El presidente del Gobierno, Pedro Sánchez, ayer durante su alocución en el Instituto Cervantes como apertura del curso político.

Garantiza “más recursos” para todas las autonomías para acallar las críticas

J.D. Madrid

El controvertido pacto fiscal sellado por los socialistas con ERC a cambio de investir a Salvador Illa presidente de la Generalitat de Cataluña y que amenaza con poner patas arriba todo el sistema de financiación autonómica, es, sin duda, la mayor patata caliente que el Gobierno tiene sobre la mesa en el arranque de este nuevo curso político. No solo ha provocado el rechazo frontal de la oposición, que promete a Sánchez un otoño muy caliente con este asunto, sino que el malestar se ha exten-

dido también entre los propios dirigentes territoriales del PSOE, además de generar dudas, recelos y suspicacias entre muchos de los aliados parlamentarios del Ejecutivo. Sánchez no rehuía ayer este asunto, pero no lo hizo para dar detalles ni explicaciones, sino para intentar acallar las críticas y templar los ánimos comprometiendo a dar “más recursos” al resto de CCAA. “Les garantizo, me comprometo, a que con la reforma del sistema de financiación autonómica todas las comunidades recibirán más re-

ursos de los que recibieron mientras gobernaba el PP”.

Sin entrar en detalles ni explicar cómo, el jefe del Ejecutivo aseguró que “vamos a impulsar la creación un sistema de financiación autonómico que sea más justo, que reduzca las diferencias territoriales, que atienda las singularidades y que garantice la suficiencia del gasto público y exija la corresponsabilidad de los gobiernos autonómicos”.

En el marco de su nuevo discurso de tintes federalistas, Sánchez defendió que “la descentralización, que

forma parte del ADN federal y autonómico de nuestro Estado compuesto, es perfectamente compatible con garantizar la solidaridad y la equidad entre territorios”. Sin asomo de autocrítica, aseguró que mientras que su Gobierno cumple, las autonomías gobernadas por la derecha no han dedicado los recursos de la financiación autonómica a los ciudadanos, “sino a aumentar los contratos de unas pocas empresas con algunos vínculos familiares, y a financiar sus regalos fiscales a los de arriba”.

nios, a pesar de que aseguró que “lo haremos no para perjudicar a los millonarios, sino para proteger a las clases medias y trabajadoras de un sistema que continúa siendo extraordinariamente injusto”.

Aunque no entró en detalles, lo cierto es que el Gobierno de coalición ya ha elevado dos veces en tres años los gra-

vámenes sobre las rentas del capital. En la actualidad, las ganancias de hasta 6.000 euros se gravan al 19%; entre esa cifra y los 50.000 euros, al 21%; las rentas de hasta 200.000 al 23%; entre 200.000 y 300.000 euros el tipo aplicable es del 27%, mientras que a partir de 300.000 sube al 28%. Este máximo se

sitúa muy por encima del promedio de la UE, donde es del 18,6%. Sin embargo, Sumar, el socio de coalición del Gobierno, es partidario de elevar aún más la presión fiscal sobre las ganancias de capital acercándola a la de las rentas del trabajo (IRPF) y así se lo propuso al PSOE meses atrás cuando ambas formaciones aborda-

ron el diseño de los Presupuestos para 2025.

En defensa de su política de impuestos cada vez más altos para financiar su creciente gasto social, Sánchez situó a Madrid en el epicentro de sus ataques. “De cada 10 euros que el Gobierno ha dado a Madrid, han usado 3 para hacer regalos fiscales a los más

El presidente afirma que pondrá coto a los privilegios de los que se benefician “ciertas élites”

ricos”, afirmó el presidente del Gobierno, quien reprochó que algunas CCAA, en alusión a las gobernadas por el PP, denuncien que no se les da “los suficientes recursos públicos” cuando su Gobierno “habrá transferido a las comunidades un total de 935.000 millones, un 32% más de lo que transfirió la Administración del PP en el mismo tiempo cuando le correspondió gobernar”.

Además de la reforma de la financiación autonómica (ver información adjunta y en página 25), entre las grandes líneas en las que Sánchez basará su acción política en el nuevo curso resalta la vivienda, que el presidente quiere que sea el tema nuclear de la próxima conferencia de presidentes autonómicos, que se celebrará en Cantabria, anticipando nuevas medidas para “ampliar el parque público de vivienda, perseguir la especulación, fijar un mejor equilibrio entre la actividad turística y el bienestar de los residentes, y lograr que la vivienda sea un derecho de todos y no el negocio de unos pocos”.

Sánchez, que avisó de que su Gobierno va “para largo”, con tres años aún de legislatura, defendió su gira por África y su apuesta por los acuerdos de migración circular para hacer frente a la crisis migratoria que sufre el país, rechazando las “deportaciones masivas de otros” y enarbolando la bandera de “una política que respete el derecho internacional humanitario”. Además, aseguró que su Gobierno pondrá el acento en la “mejora de la competitividad” (anunció 3.100 millones en inversiones para “continuar con la reindustrialización de nuestro país”) y dejó claro que su Gobierno reducirá la jornada laboral a 37,5 horas semanales para que “los españoles puedan trabajar para vivir y no vivir para trabajar”.

Montero promete más fondos al resto de CCAA tras el pacto catalán

ANTE LAS CRÍTICAS A LA FINANCIACIÓN SINGULAR/ La vicepresidenta anuncia que usará los Presupuestos para duplicar el fondo de compensación interterritorial a regiones humildes, alcanzando 1.000 millones.

Juande Portillo. Madrid

El pacto de “financiación singular para Cataluña”, sellado por PSC y ERC a cambio de la investidura del socialista Salvador Illa como presidente de la Generalitat, “es un acuerdo solidario que profundiza en el federalismo” y beneficiará a otras regiones, defendió ayer ante el Senado la vicepresidenta primera del Gobierno, María Jesús Montero. Consciente del malestar que ha provocado en el resto de territorios y partidos la cesión del 100% de los impuestos a Cataluña, a cambio de una suerte de cupo por los servicios del Estado y de una cuota de solidaridad por definir, la también ministra de Hacienda trató de aplacar los ánimos prometiendo más recursos para el resto de territorios.

Montero rehusó calificar el pacto de “concierto o cupo”, y lo presentó como una “nueva mirada a la fiscalidad autonómica”. “El acuerdo ERC-PSC despliega ni más ni menos que lo previsto ya en el Estatuto de Cataluña, validado por el Tribunal Constitucional, y por tanto según lo previsto en nuestra Constitución. Es una ampliación de nuestro espacio fiscal, avanzando en autogobierno, pero garantizando la solidaridad interterritorial”, defendió.

La comparecencia de la vicepresidenta ante el Pleno del Senado había sido forzada por la mayoría del PP en la Cámara Alta, que reclamó su intervención “para informar sobre el secesionismo fiscal que ha acordado con sus socios de forma bilateral y fuera del sistema de financiación de comunidades autónomas de régimen común”.

Montero arrancó su discurso cargando contra el texto de la convocatoria, acusando al PP de “populismo fiscal, deslealtad institucional” y de “no haberse leído” el acuerdo. “Ustedes no pueden consentir que la política valiente de Pedro Sánchez en Cataluña está dando resultado”, dijo. “Este es un acuerdo solidario que profundiza en el federalismo”, desarrollando el Estatut “sobre los principios de autonomía financiera, suficiencia de recursos, equidad y lealtad institucional”. El texto, recordó, establece “que



La vicepresidenta primera del Gobierno y ministra de Hacienda, María Jesús Montero, ayer en el Senado.

Junts avisa: si el concierto fiscal no es real, “game over”

Los partidos secesionistas catalanes aprovecharon la comparecencia de ayer de la vicepresidenta primera del Gobierno y ministra de Hacienda, María Jesús Montero, en el Senado para advertirle de que si el concierto económico con Cataluña no se consuma retirarán su apoyo al Ejecutivo de Pedro Sánchez. ERC, artífice del acuerdo con el PSC, defendió que la “soberanía fiscal no es un privilegio es una necesidad”, dado que, según sus propios cálculos, el “déficit fiscal de Cataluña asciende a 22.000 millones de euros, el 10%

del PIB catalán”, lo que su portavoz, Sara Bailac, calificó de “insostenible”. “Cataluña no podrá disponer plenamente de sus recursos sin un Estado propio y por eso queremos la independencia, pero mientras no la consigamos, trabajamos sin descanso para acabar con el déficit fiscal”, dijo. “Tenemos un nuevo acuerdo de financiación basado en la negociación bilateral”, que les proporciona “la llave de la caja”, celebró, advirtiendo, sin embargo, al Gobierno de que “los acuerdos deben ser cumplidos” porque “no

hacerlo tendría consecuencias”. Junts, por su parte, puso en duda que el pacto suponga un auténtico concierto económico y la salida de Cataluña del régimen común. “Ojo con las trampas y los efectos especiales, ni con Junts, ni con Cataluña, las cosas no están para demasiados juegos”, advirtió su portavoz, Eduard Pujol, apuntando a la vicepresidenta que si “aún creen que sin Junts van a salir de esta” es que no están siendo sensatos, pues sin su apoyo, “game over”, resumió, en alusión a su

capacidad para tumbar los Presupuestos y dejar al Ejecutivo en minoría parlamentaria. Montero, a su vez, prometió a ERC que “el acuerdo se va a cumplir al 100% de su literalidad”. Acto seguido, la vicepresidenta instó a Junts a secundar el pacto, “que es una oportunidad para Cataluña y para España”, aunque “no colme sus aspiraciones de máximos, como tampoco las de ERC”, dijo. Finalmente, Montero pidió al grupo de Carles Puigdemont que esta vez apoye la senda fiscal de los Presupuestos de 2025.

sea la Generalitat la que gestione, recaude, liquide e inspeccione los impuestos soportados en Cataluña” a través de la Agencia Tributaria catalana, en coordinación con la Administración Central. A cambio, subrayó, se establece una cuota “catalana por el coste de los servicios” prestados por el Estado y una “aportación a la solidaridad”. Dicha aportación al Estado será un porcentaje de los tributos y “deberá ser explícita y transparente”, se limitó a señalar. “La Generalitat debe

contribuir a la solidaridad con las comunidades autónomas, y no una cualquiera, aquella que permita que los servicios prestados por los distintos servicios autonómicos a sus ciudadanos puedan alcanzar niveles similares, siempre que hagan un esfuerzo fiscal similar”, adujo.

Calendario

En cuanto al calendario, Montero destacó que la fecha clave es “el primer semestre de 2025” y que la articulación, pendiente de concretar y de-

sarrollar, dependerá de un mecanismo bilateral clave: “la comisión mixta de asuntos económicos y fiscales Estado-Comunidad”.

En este punto, Montero destacó que el Estado ya reconoce singularidades fiscales a otros territorios como Canarias y Baleares, por su insularidad, “sin que se haya roto España”. Además, añadió, otros territorios del régimen común cuentan con marcos similares al de Cataluña en sus estatutos, como es el caso de Andalucía que también

prevé una “comisión mixta de asuntos económicos y fiscales Estado-Comunidad”.

“Las sucesivas reformas de los sistemas de financiación autonómica han tendido a un incremento de cesión de impuestos a las comunidades”, elevando “su nivel de competencia normativa y de autogobierno”, argumentó Montero, recordando que el Ejecutivo del PP de José María Aznar aumentó la cesión del 30% del IRPF a las regiones de régimen común y posteriormente se alcanzó el actual 50%.

La vicepresidenta asegura que es un “acuerdo solidario que profundiza en el federalismo”

Asevera que el pacto da más autogobierno a todas las regiones y que más estatutos recogen bilateralidad

“Este Gobierno va a garantizar la igualdad de los españoles”, aseguró Montero, sin detallar qué nueva aportación catalana garantizará los recursos del resto de territorios en un sistema en el que, actualmente, Cataluña es uno de los tres únicos territorios que realizan aportaciones netas a la caja común, junto a Madrid y Baleares. Montero se limitó a recordar que el conjunto de regiones está recibiendo recursos récord bajo el Gobierno actual y a comprometerse a “duplicar la cuantía del Fondo de Compensación Interterritorial”. Se trata de una bolsa que depende de los Presupuestos Generales del Estado y que en 2023 quedó nutrida con 432 millones de euros (aunque se dispusieron de 583 por los remanentes de 2022), por lo que el objetivo sería rondar los 1.000 millones, si bien Montero no detalló para cuándo. Estos recursos benefician a las regiones de menor renta (ni a Cataluña ni a Madrid).

“No es justificable que la diferencia entre la comunidad mejor financiada [Cantabria] y la peor [Murcia] sea de 900 euros por habitante”, concluyó Montero, prometiendo reimpulsar la reforma integral del sistema de financiación autonómica que lleva 10 años pendiente. Pero antes, matizó, ya avista “próximo puerto, los Presupuestos Generales”.

La comparecencia de la vicepresidenta fue duramente contestada por el senador del PP Gerardo Camps, que acusó a Montero de disfrazar de “financiación singular” lo que en realidad es una “financiación a la carta independentista”, un “secesionismo fiscal”.

El PP tachó de “contorsionismo político” que Montero no reconociera el concierto pactado y de confusas sus palabras, que mantienen el pacto sumido en “misterio y vaguedad, densos como la niebla de un día gris”. Finalmente, el PP afeó a Montero omitir que el pacto compromete la “ordinalidad” de la financiación, que implica que el territorio que más aporta sea también el primero que más recibe, lo que supone que “la solidaridad queda en papel mojado”.

Óscar López será el relevo de Escrivá al frente del ministerio

MANO DERECHA DE SÁNCHEZ/ El hasta ahora jefe de Gabinete del presidente del Gobierno asumirá la cartera de Transformación Digital y Función Pública, creada en noviembre del pasado año.

Carlos Polanco. Madrid

El nombramiento de José Luis Escrivá como gobernador del Banco de España (ver página 16) dio pie a una pregunta pertinente: ¿qué pasará ahora con su cartera, la del Ministerio de Transformación Digital y Función Pública, creada en noviembre del año pasado? Ya desde el inicio de legislatura parecía un puesto de transición para él, ya que se rumoreaba que podría ser el relevo de Nadia Calviño frente a Economía una vez que la exministra asumiera la presidencia del Banco Europeo de Inversiones, y si bien eso no llegó a producirse, ha ostentado la cartera durante un periodo de tiempo muy corto, menos de diez meses. Ante la tesitura de nombrar un sucesor de Escrivá o de integrar su cartera en otro ministerio, el presidente del Gobierno, Pedro Sánchez, ha optado por lo primero, para lo que ha confiado en su mano derecha, el hasta ahora su Jefe de Gabinete, Óscar López.

Lo confirmó ayer el propio Sánchez, en una comparecencia en Moncloa: "Conozco a Óscar López desde hace mucho tiempo, sé de su capacidad política y de trabajo. Ha sido un gran impulsor de la revolución tecnológica y audiovisual, primero desde el parla-

mento y luego desde la Moncloa. Estoy convencido de que será un ministro clave y ejemplar que sabrá servir con eficacia, honradez y entrega a todos los españoles, impulsando la digitalización del país y modernizando su función pública". López (Madrid, 1973) es licenciado en Ciencias Políticas con la doble especialidad de Administración Pública y Relaciones Internacionales por la Universidad Complutense de Madrid y completó un curso de posgrado en economía internacional en la Universidad de Newcastle Upon Tyne, en Inglaterra. En su etapa laboral, se ha desenvuelto en numerosos puestos dentro del PSOE. Su vinculación se remonta a 1997, año en el que comenzó a asesorar al Grupo Parlamentario Socialista en el Parlamento Europeo.

A partir de ahí, ha sido coordinador de la Secretaría de Organización y Acción Electoral (2000-2008), secretario General del partido en Castilla y León (2008-2012) y secretario de Organización del PSOE (2012-2014). Permaneció en la Ejecutiva Federal del Partido hasta 2016, cuando sucedió la crisis del partido que acabó con la renuncia de Sánchez como secretario general. De hecho, un año des-



Óscar López, nuevo ministro de Transformación Digital y Función Pública.

pués se puso al frente de la campaña de Patxi López a las primarias del partido, en las que se enfrentó al propio Sánchez y acabó perdiendo en favor del actual presidente del Gobierno y secretario general socialista.

También ha desempeñado actividad parlamentaria, ya que ha sido procurador de las Cortes de Castilla y León, así

como diputado y senador, llegando a ser portavoz socialista en la Cámara Alta por un breve periodo de tiempo entre 2015 y 2016. Posteriormente, fue presidente de Paradores entre 2018 y 2021, hasta que Sánchez lo situó al frente de su Gabinete en sustitución de Iván Redondo. De ahí que Sánchez también alabara que "conoce la adminis-

tración pública a todos los niveles".

Las alabanzas a López por parte del presidente del Gobierno no parecen haber convencido a la oposición. Tras conocerse su nombramiento, desde el PP deslizaron que la designación de López responde más a una cuestión de mantener las líneas muy juntas en el Gobierno de coali-

Pasará a gestionar la cartera que convoca el empleo público: la última, de récord, con 40.000 plazas

ción. El partido emitió un comunicado en el que sostiene que Sánchez necesita "un Gobierno de pretorianos teniendo en cuenta su precariedad interna". Los populares tiraron de socarronería al añadir que el nuevo miembro del Consejo de Ministros "al menos no sea familia directa del presidente del Gobierno, que es la única barrera que de momento no ha cruzado Pedro Sánchez".

Retos

Entre las principales cuestiones a las que tendrá que hacer frente López una vez que aterrice en el ministerio destaca, en el área de la Función Pública, la eliminación de la tasa de reposición en la Administración Pública prometida por Escrivá y que también piden los sindicatos. También tendrá en su mano desde ahora las convocatorias de Oferta Pública de Empleo, cada vez más multitudinarias: en julio, Escrivá aprobó una de récord, con más de 40.000 plazas.

En la vertiente de la Transformación Digital, el ministerio ha de culminar la polémica *app* para que los menores de edad no puedan acceder a pornografía por internet, pero también tendrá que gestionar la llegada del Reglamento sobre inteligencia artificial aprobado por Europa o llevar a cabo la reordenación prevista para este mes de septiembre del espectro radioeléctrico.

Diego Rubio, el joven académico que se convierte en la nueva mano derecha de Sánchez

Expansión. Madrid

Todo relevo en el Gobierno, por acotado que sea, provoca movimientos telúricos para cubrir los puestos que quedan vacantes. Así, la designación de José Luis Escrivá como nuevo gobernador del Banco de España aupará a Óscar López hasta el Ministerio de Transformación Digital y Función Pública en sustitución de Escrivá. López, hasta la fecha jefe del Gabinete de la Presidencia del Gobierno, será relevado a su vez por Diego Rubio, que se convertirá así en la nueva mano derecha de Sánchez en el Ejecutivo. A diferencia de López, de una generación distinta y

con un perfil marcadamente político, Rubio llegará a la jefatura del gabinete de Sánchez con credenciales mucho más técnicas y académicas.

Diego Rubio (Cáceres, 1986) es licenciado en Historia por la Universidad Autónoma de Barcelona y su expediente muestra una nutrida formación académica, así como una experiencia profesional estrechamente vinculada al mundo académico, la investigación y la asesoría. Junto a su licenciatura en historia, con la que obtuvo el Premio Nacional de Excelencia Académica del Ministerio de Educación, Rubio cuenta con un máster por la École Nor-

male Supérieure de Lettres et Sciences Humaines de la Universidad de la Sorbona, una *visiting fellowship* en la Universidad Columbia de Nueva York y un doctorado (DPhil) por la Universidad de Oxford. El futuro jefe de gabinete de Sánchez fue profesor de Historia Aplicada y Gobierno en la Facultad de Políticas, Economía y Asuntos Globales del IE y además asesoró en diferentes asuntos a

Rubio era hasta la fecha secretario general de Políticas Públicas y Asuntos Europeos

empresas y organismos internacionales, como las Naciones Unidas, la Comisión Europea o la Secretaría General Iberoamericana.

Su inmersión en política, aunque relativamente reciente, no ha impedido que haya ido subiendo en el escalafón del Ejecutivo hasta ganarse la confianza de Sánchez, a quien ha asesorado sobre cuestiones europeas. De hecho, en noviembre de 2023 fue nombrado secretario general de Políticas Públicas, Asuntos Europeos y Prospectiva Estratégica, función que ha venido desempeñando hasta la fecha. Dicho cargo fue impulsado por el

propio Sánchez para recibir asesoría sobre políticas públicas nacionales y comunitarias. Con anterioridad, entre 2020 y 2023, Rubio fue director de la Oficina Nacional de Prospectiva y Estrategia del Gabinete de la Presidencia del Gobierno, departamento en el que aterrizó sin experiencia política previa y entre cuyos trabajos destaca el documento *España 2050. Fundamentos y propuestas para una Estrategia Nacional de Largo Plazo*.

Sánchez, en una declaración institucional sobre los cambios en el Gobierno, afirmó ayer que Rubio, con su formación y experiencia,



Diego Rubio será el nuevo Jefe de Gabinete de Pedro Sánchez.

"aportará su integridad, su rigor técnico y su visión transversal como director de Gabinete de la Presidencia del Gobierno para seguir preparando a España en el futuro que viene".

El Rey abre el Año Judicial con esperanza de normalidad

LA AGUJA DE MAREAR

Javier Ayuso

El Rey abre hoy el Año Judicial en un momento en el que se recupera la esperanza de que la normalidad vuelva a este poder del Estado tan importante para España. Tras cinco años de bloqueos, el Consejo General del Poder Judicial eligió esta semana a Isabel Perelló nueva presidenta de la institución y del Tribunal Supremo, después de que PSOE y PP hubieran pactado hace algunas semanas la composición del órgano de gestión de los jueces.

Felipe VI acudirá hoy a la sede del Supremo, en cuya mesa presidencial solo él y el discutido Fiscal General del Estado repetirán en la fotografía. Tras largos años de penoso espectáculo en el que las fuerzas políticas han impedido cumplir el mandato constitucional (el mayor bloqueo ha venido del PP, sin duda), los españoles pueden empezar a recuperar la credibilidad de una justicia demasiado politizada y una política demasiado judicializada.

Es significativo que el nombramiento en el CGPJ y el Supremo haya recaído en una mujer. Una buena noticia, teniendo en cuenta que el 57% de los jueces y magistrados en ejercicio lo son. Es un hito importante, aunque no tan esencial como que se haya roto una situación que ha causado consecuencias gravísimas para la Justicia; tanto para sus funciones como para su propia credibilidad.

No se puede afirmar que la crisis de la Justicia haya quedado cerrada con los acontecimientos de los últimos días, pero es indudable que se han dado pasos decisivos para volver a la normalidad. El sistema de reparto de los miembros del Consejo entre los dos bloques políticos mayoritarios no deja de ser una rémora del pasado, por mucho que se haya intentado elegir representantes algo alejados del juego de la política. Mientras no se apruebe un nuevo sistema de elección, seguiremos corriendo el riesgo de que la Justicia esté politizada.

Ese es uno de los retos que deberá afrontar Isabel Perelló en su nueva responsabilidad. El pacto suscrito entre PSOE y PP ante la Comisión Europea establece que el CGPJ deberá presentar, en el plazo de seis meses, una propuesta de reforma que establezca "la participación directa" de jueces y magistrados en la elección de los 12 vocales de procedencia judicial. En este tiempo, el Consejo debería estudiar los diversos sistemas de elección vigentes en otros órganos europeos y aprobar una propuesta de reforma, aprobada por tres quintos de la institución.

Sin embargo, la propuesta del Poder Judicial no será aprobada automáticamente. El acuerdo establece que sea enviada al Gobierno, al Congreso de los Diputados y al Senado para que los poderes ejecutivo y legislativo decidan qué hacer con ella. En ese momento sabremos hasta dónde están dispuestos a llegar los partidos políticos mayoritarios.

Junto a ese importante reto, el Consejo tiene que afrontar con urgencia el nombramiento de hasta cien jueces y magistrados en distintos juzgados, que están vacantes por el bloqueo institucional de los últimos años. En todos los casos, los nombramientos deberán realizarse por consenso, debido a las mayorías reforzadas fijadas en el acuerdo; trece votos favorables.

El Tribunal Supremo tiene 27 vacantes, a los que hay que añadir otros 40 en los tribunales superiores de Justicia, 31 en las audiencias provinciales y 2 en la Audiencia Nacional. Unos datos escalofriantes que explican la lentitud y la falta de eficacia de los tribunales en los últimos años.

De entre todos los nombramientos, destaca el de presidente de la Sala Segunda del Supremo, que ocupa desde 2019 el magistrado Manuel Marchena y cuyo mandato expira el próximo mes de noviembre. Este es un puesto especialmente significativo, porque es la sala de lo penal, que decide los casos más importantes en España. Marchena pertenece al grupo de jueces conservadores y ha tomado importantes decisiones en asuntos relaciones con los delitos cometidos por los independentistas catalanes y con la propia ejecución de la Ley de Amnistía. Será, sin duda, la negociación más dura en las próximas semanas.

En este camino hacia la normalización de la Justicia y la recuperación de la separación de poderes, habría que empezar a luchar contra las etiquetas que siempre acompañan a jueces y magistrados. Se les califica de progresistas o conservadores, o de izquierdistas o derechistas, un apellido que hace dudar de la independencia de sus decisiones y de sus sentencias. Un juez debe impartir justicia al margen de su ideología: debe hacer cumplir la ley y no dejarse influir por las presiones de los políticos o de sus compañeros de asociación.

Lamentablemente, esa es una cuestión difícil de solucionar mientras los partidos políticos sigan interviniendo de forma obscena en los nombramientos y en las propias decisiones judiciales. Y, lo que es peor, cada vez se producen más descalificaciones de magistrados ante sentencias que no convienen a las fuerzas políticas. Esa es la mejor forma de acabar con el prestigio judicial. Las promesas y las buenas intenciones que hacen los líderes cuando están en la oposición se olvidan al día siguiente de llegar al poder.

Frente a la buena noticia del consenso para nombrar nueva presidenta del CGPJ y el Supremo, se produjo ayer un nuevo ejemplo de "dedazo" en un nombramiento oficial. El Gobierno ha designado a José Luis Escrivá, hasta ahora ministro, como nuevo gobernador del Banco de España. De nuevo, las puertas giratorias en un intento de colonizar las instituciones. Nadie duda de que los méritos, la formación y el currículo de Escrivá sean idóneos para el puesto. No le falta nada en su historial. Pero le sobra un detalle muy importante: ha sido dos veces ministro. Su apariencia de independencia está en tela de juicio.



El president de la Generalitat, Salvador Illa, y el alcalde de Barcelona, Jaume Collboni, reunidos ayer.

Barcelona subirá la tasa a los cruceros que hagan escala

IMPUESTOS/ Illa y Collboni acuerdan en su primera reunión incrementar el recargo en pleno debate sobre el turismo.

David Casals. Barcelona

Nueva etapa en la Generalitat catalana, pero viejas recetas. El president, Salvador Illa, y el alcalde de Barcelona, Jaume Collboni, acordaron ayer subir de forma "sustancial" una figura impositiva en 2025. Se trata de la tasa que abonan los pasajeros de los cruceros que hacen escala en la capital catalana y que están menos de 12 horas en su puerto.

El recargo ahora es de cuatro euros por persona y día, y por ahora no hay detalles sobre cómo quedaría. Si que informaron que no se aplicaría en los cruceros que tienen la capital catalana como puerto base, y que son los que el Ayuntamiento está totalmente decidido a potenciar, ya que su impacto económico es mucho mayor.

La medida llega en pleno debate sobre la turistofobia en la ciudad. Según Collboni, "llegan 1,6 millones de pasajeros de cruceros de escala y las perspectivas de crecimiento son inasumibles".

En cualquier caso, la medida no depende del Ayuntamiento ni del Govern, sino del Parlament. Se incorporaría en la denominada *ley de acompañamiento* de los Presupuestos de 2025, que Illa quiere aprobar antes de que acabe este año. Su objetivo es arrancar

El Ayuntamiento exige mantener el decreto que permite cerrar los pisos turísticos en 2028

2025 sin tener que prorrogar cuentas, algo que viene ocurriendo de forma ininterrumpida en Cataluña desde 2011.

Tramitación parlamentaria

En el Parlament, el PSC de Illa y Collboni está lejos de la mayoría absoluta. Cuenta con 42 diputados de 135, por lo que necesita del apoyo de los comunes y ERC. Son los dos partidos que apoyaron la investidura del president, aunque no se comprometieron a apoyar las cuentas.

Las conversaciones coincidirían con la tramitación en el Congreso de los Presupuestos Generales del Estado y también de los cónclaves que en las próximas semanas celebrarán la CUP, los comunes, republicanos y Junts.

Los dos últimos son decisivos para que el Gobierno pueda sacar adelante las cuentas. Los neoconvergentes ya han dicho que no están por la labor tras quedar en la oposición en el Parlament. Mientras, ERC asegura que si no hay concierto y cupo, de-

jará de apoyar al Gobierno para forzar la convocatoria de unas nuevas elecciones generales.

En este contexto, Illa y Collboni intentaron transmitir ayer un mensaje de recuperación de la normalidad institucional con su reunión. El alcalde también exigió al Govern que mantenga sin cambios el controvertido decreto que convalidó el Parlament en diciembre y que permite a los ayuntamientos que así lo deseen retirar las licencias de pisos turísticos a finales de 2028.

Es una medida que Collboni ya ha dicho que aplicará ya que, según dice, Barcelona está al límite en turistas. Estas intenciones contrastan con la determinación con la que su partido, el PSC, defiende la ampliación del Aeropuerto del Prat, que permitiría más vuelos intercontinentales, que tienen más plazas y por tanto, más visitantes. Por otra parte, ERC y los comunes se oponen de forma muy contundente a esta inversión.

Más allá del turismo, ambos acordaron la construcción de 1.700 pisos públicos. Collboni también arrancó compromisos en materia de seguridad e inversiones para ampliar la red de transporte público.

La compraventa de vivienda acelera y reactiva el mercado inmobiliario

CUATRO MESES CONSECUTIVOS AL ALZA/ En los primeros siete meses se anota un crecimiento interanual del 8%, pero solo en julio la subida es del 20%, lo que pone las bases para un cierre de año muy positivo.

Carlos Polanco. Madrid

La contracción del mercado inmobiliario ya es solo una pequeña mancha en el retrovisor. No hay vuelta atrás, el mercado ha llegado a un punto de inflexión y ahora el crecimiento es la norma, y hay fundados motivos para pensar que lo seguirá siendo al menos hasta el cierre de este año, aunque podría ir incluso más allá. Por ahora, los cimientos están puestos: entre enero y julio de este año se firmaron en España 420.355 operaciones de compraventa, según datos hechos públicos ayer por el Consejo General del Notariado, lo que supone un 8% más que durante el mismo periodo del año pasado.

No solo eso, sino que son ya cuatro meses de crecimientos interanuales positivos en las compraventas, que serían siete si no fuera porque marzo de 2024 tuvo un peor rendimiento que el mismo mes de 2023. El cambio de ciclo es claro, porque previo a este episodio de clara bonanza, hubo un largo periodo de declive. Fue entre octubre de 2022 y diciembre de 2023, un total de 15 meses de caídas interanuales de las compraventas.

Más allá del incremento del 8% de enero a julio, conviene también apreciar por separado los datos del séptimo mes del año. Porque solo en julio el incremento interanual de las compraventas fue del 20,2%. Es decir, que no solo es que el

LA COMPRAVENTA DE VIVIENDA REMONTA

En España

Compraventas, en número

Evolution anual de las compraventas, en %



Expansión

Fuente: Consejo General del Notariado

mercado esté teniendo un mejor rendimiento en el global del 2024 en comparación con el año anterior, sino que cada vez coge más velocidad. En concreto, se firmaron 70.101 operaciones de compraventa, un dato muy superior al de los meses precedentes. De hecho, hay que remontarse a julio de 2022 para encontrar un número superior. Y eso que ese año fue histórico, pues fue el más dinámico desde 2007, con más de 720.000 compraventas.

Así, los números son consecuentes con la realidad inmo-

biliaria y bancaria del país. Como es lógico, hay una respuesta muy positiva por parte de los compradores a una oferta de hipotecas que es mucho más ventajosa ahora que el año pasado, cuando las subidas de los tipos de interés eran la norma. Ahora, aunque solo ha habido una tímida bajada de los mismos, el mercado ha vuelto a ganar en dinamismo.

Y eso que hay otra realidad insoslayable, que es que el mercado está sometido a unas presiones que evitan que se despliegue todo lo que podría.

Primero, que la oferta es del todo insuficiente, por lo que no puede hacer frente a toda la demanda que existe en el mercado. Demanda que, conviene recordar, ya no es solo de quien vive en España: cada vez los no residentes tienen un mayor peso en el mercado para adquirir una segunda propiedad para disfrutar durante los periodos vacacionales.

Segundo, y consecuencia de lo primero, es que los precios continúan subiendo, por lo que, por mucho que mejoren las condiciones de financiación bancaria, las rentas

más bajas siguen sin poder acceder al mercado.

Por dar una dimensión del problema de precio: Idealista certificó esta semana que el precio de la vivienda está ya un 3% por encima del máximo marcado antes de la crisis del ladrillo, con doce capitales de provincia también de récord. Entre ellas, Madrid, Barcelona, Valencia, Alicante, Málaga o las dos capitales de Canarias. Precisamente algunas de ellas son algunas de las localizaciones del país con una mayor demanda.

Yendo a las comunidades

Por comunidades

Evo. anual de las compraventas en julio.

	En %	En número
Madrid	21,5	8.961
Cataluña	21,7	11.132
Andalucía	22,2	13.731
Com. Valenciana	11,1	11.065
Baleares	11,2	1.425
Canarias	25,9	2.527
Cast. y León	17,6	3.373
Cast.-La Mancha	20,3	3.064
País Vasco	36,4	2.795
Murcia	11	2.680
Galicia	30,2	2.652
Aragón	11,8	1.757
Asturias	41,5	1.687
Extremadura	29,5	1.237
Cantabria	21,4	885
Navarra	24,4	601
La Rioja	16,3	527

Solo en julio se firmaron 70.000 operaciones: se trata del mejor dato en dos años

autónomas, destaca que tres de las cuatro con mayor número de compraventas superan el incremento nacional de julio del 20,2%. Son Andalucía, que avanza un 22,2%; Cataluña, un 21,7%; y Madrid, un 21,5%. Entre ellas, sumaron el 48% de las compraventas que se realizaron en España en julio, por lo que su gran avance también supone el gran avance del mercado inmobiliario al completo. La cuarta región en discordia es la Comunidad Valenciana, cuyo avance es bastante más tímido que la media nacional, del 11,1%. No obstante, es un caso especial, porque el pasado año fue una de las regiones que mejor aguantó el tipo frente a la subida de tipos y el encarecimiento generalizado de la vivienda, precisamente gracias a la cada vez más determinante demanda extranjera, que posó sus ojos en el litoral valenciano.

Más allá de las grandes regiones en cuanto a volumen de compra, destacan los incrementos de Asturias (41,5%), País Vasco (36,4%) y Galicia (30,2%). La costa norte, así, sigue ganando en atractivo inmobiliario, si bien el Mediterráneo y los archipiélagos siguen ganando claramente por volumen.

Mientras, en el extremo contrario, las subidas más leves son, aun así, pronunciadas: del 11% en Murcia y del 11,2% en Baleares, a las que se suma la citada Comunidad Valenciana.

Página 19 / El saldo vivo hipotecario vuelve a crecer en 2024

Madrid promueve la construcción de 2.200 viviendas destinadas al alquiler asequible

C.P. Madrid

Las administraciones públicas están poniendo en marcha una serie de iniciativas para atajar uno de los principales problemas sociales: la accesibilidad a la vivienda. Dentro de esta política se enmarca la del Ayuntamiento de Madrid, cuyo alcalde, José Luis Martínez-Almeida, presentó ayer el plan Suma Vivienda, mediante el cual se crearán 2.200 viviendas para régimen de alquiler asequible a través de fórmulas de colaboración público-privada. En

concreto, se realizarán en los desarrollos de Los Berrocales y Los Ahijones, situados en la zona este de la capital, en el distrito de Vicálvaro.

La primera fase del plan comprende 1.600 de esas viviendas y el equipo municipal estima que servirá para dar empleo a 24.000 personas de forma directa e indirecta durante la construcción y la gestión de los alquileres. Las 600 restantes se abordarán en una segunda fase cuya licitación saldrá en 2025.

La idea de utilizar la forma

de la colaboración público-privada para esta tarea reside en la necesidad de afrontar el problema de habitabilidad con la mayor celeridad posible. La Empresa Municipal de la Vivienda y Suelo de Madrid (Evsu), que lleva a cabo la promoción y gestión de la vivienda pública de la capital,

El Ayuntamiento busca colaboración público-privada para realizar inmuebles con mayor celeridad

está captando más suelo que el que puede gestionar, por lo que llega este plan para hacer aflorar más vivienda en alquiler asequible en menos tiempo.

Hay dos cuestiones llamativas en el plan. La primera es el tiempo de gestión de estos alquileres: será de 65 años para el promotor y, tras ese tiempo, las viviendas entrarán a formar parte del patrimonio municipal para que sigan destinadas al alquiler. Son diez menos del máximo que permite la ley, aunque

planes de otros municipios han tenido una duración inferior. Con ello, el Ayuntamiento se asegura el interés de los promotores para apostar por la realización de esta vivienda. Lo segundo que llama la atención es para poder optar a una de estas viviendas es que la familia solicitante no supere 5,5 veces el Iprem (indicador público de renta de efectos múltiples), cuando lo normal en la Evsu es que sea 3,5 veces. Así pueden optar familias con más ingresos pero que aun así tienen proble-

REQUISITOS

Podrán optar a una de estas 2.200 viviendas en régimen de alquiler asequible en la zona este de Madrid aquellas familias que, como máximo, ingresen **5,5 veces el Iprem** (indicador público de renta de efectos múltiples)

mas para acceder a una vivienda. Ello, para que la capital de España "pueda seguir creciendo entre todos y con todos", según aseguró Martínez-Almeida.

La UE revisará los criterios para repartir los subsidios agrícolas

POLÍTICA AGRARIA COMUNITARIA/ Según un informe, los pagos deberían basarse en los ingresos, no en la superficie cultivada, y la producción de carne debería reducirse.

Alice Hancock. Financial Times

La UE debería emprender una importante revisión de su Política Agrícola Común (PAC) y las ayudas a los agricultores deberían basarse en sus ingresos en lugar del tamaño de sus explotaciones, según un informe encargado por Bruselas en respuesta a las violentas protestas de los agricultores.

Las recomendaciones se presentarán a la presidenta de la Comisión Europea, Ursula von der Leyen, hoy miércoles. Son fruto de las consultas entre agricultores, ONG, consumidores y distribuidores de alimentos que culminaron en tres sesiones maratónicas de negociación la semana pasada. Durante las negociaciones salió a la luz la división de opiniones sobre el futuro de la agricultura.

“Seguir como hasta ahora no es una alternativa”, decía un borrador del informe de los llamados Diálogos Estratégicos sobre el Futuro de la Agricultura de la UE, al que tuvo acceso *Financial Times*. “Se necesitan acciones audaces y rápidas a todos los niveles” para abordar las diversas crisis que afectan a los agricultores, incluido el impacto cada vez mayor de las condiciones climáticas extremas, como la sequía, así como de la

inflación y los competidores globales de bajo costo.

Entre las recomendaciones del informe final se encuentran planes para alentar a los consumidores a reducir su consumo de carne y ayudar a los agricultores a abandonar la ganadería.

La propuesta más significativa es una revisión importante del plan de subsidios de la PAC de la UE, que se lanzó por primera vez en 1962 y consume un tercio del presupuesto del bloque.

En lugar de asignar ayudas directas a los agricultores de acuerdo con la cantidad de tierra que poseen y vincularlo a estándares ambientales obligatorios, el informe recomienda que los subsidios se destinen “únicamente a los agricultores que más lo necesitan” en función de los medios, según las personas que han participado en las negociaciones.

Fue la propia von der Leyen la que anunció las negociaciones como un guiño a los agricultores por parte de su partido de centroderecha, el Partido Popular Europeo, de cara a las elecciones europeas de junio. Últimamente, el voto rural parece dirigirse a grupos políticos más marginales.

“Para nosotros en Europa, esta tarea de la agricultura -



La presidenta de la Comisión Europea, Ursula von der Leyen.

producir alimentos saludables- es la base de nuestra política agrícola”, manifestó al anunciar el plan de diálogo en septiembre del año pasado.

El informe ha sido supervisado por el académico alemán Peter Strohschneider, que estuvo al frente de una consulta similar en Alemania en 2021. El borrador podría estar sujeto a cambios después de las negociaciones finales. Los funcionarios de la UE han di-

cho que el informe debería dar forma a la política agrícola en la nueva comisión.

Las normas ambientales actuales dentro de la PAC se descartaron temporalmente después de las protestas de los agricultores durante la primavera de este año, en las que se quemaron neumáticos, se derribaron estatuas en las inmediaciones del Parlamento Europeo y se esparció estiércol por las calles de las capita-

les de la UE. En julio, grupos ecologistas como ClientEarth y Birdlife presentaron una queja al Defensor del Pueblo Europeo, en la que afirmaban que la eliminación de las normas medioambientales se había llevado a cabo mediante un proceso “a puertas cerradas” y que era un acto “sin precedentes y antidemocrático”.

El informe propone que los agricultores reciban incenti-

En lugar de asignar ayudas directas, estudia subsidios a los agricultores más necesitados

vos dentro de la PAC para que ecologicen sus prácticas. También se menciona un “Fondo de Transición Justa” que está fuera del presupuesto de la PAC y está dedicado a cambios a más largo plazo, como la conversión de las explotaciones a métodos “regenerativos” u orgánicos, según las personas implicadas.

Según el Grupo Intergubernamental de Expertos sobre el Cambio Climático, la producción y distribución de alimentos son responsables de entre el 21% y el 37% de las emisiones de gases de efecto invernadero, en función de los criterios que se midan. Más de la mitad de esas emisiones proceden de la ganadería.

A pesar de ello, la agricultura sigue siendo uno de los últimos sectores de la UE sin un objetivo general de reducción de las emisiones de gases de efecto invernadero, mientras el bloque intenta reformar su economía en un esfuerzo por alcanzar las emisiones netas cero en 2050.

La descarbonización del sector agrícola ha despertado una gran polémica gracias a la presión del lobby agrícola y a las protestas de este año. En febrero, Bruselas eliminó la mención concreta de los objetivos de reducción de emisiones para la agricultura de un importante documento que trazaba el camino del bloque hacia el objetivo de cero emisiones netas.

El Banco de España abre la puerta a revisar al alza el PIB

Expansión. Madrid

Mientras el Gobierno informaba ayer de que José Luis Escrivá será el nuevo gobernador del Banco de España, el director general de Economía y Estadística de la institución, Ángel Gavilán, analizaba en una conferencia la “dinámica reciente y retos a futuro” de la economía española. Durante su intervención, Gavilán abrió la puerta a que, en futuras actualizaciones de sus proyecciones macro, el Banco de España revise al alza su estimación de crecimiento para este año y los dos siguientes. El responsable de Economía y Estadística de la institución señaló que con la información económica disponible desde el mes de junio, una “actualización mecáni-

ca” de las proyecciones del Banco de España “implicaría una revisión al alza del crecimiento del PIB español durante el periodo 2024-2026”.

En su último informe trimestral, publicado en junio, el supervisor elevó su previsión de PIB para este año hasta el 2,3%, cuatro décimas más que en las proyecciones anteriores, de marzo. Sin embargo, mantuvo sin cambios sus pronósticos para 2025 y 2026, con crecimientos del PIB del 1,9% y 1,7%, respectivamente. Tras las palabras de ayer de Gavilán, estas estimaciones podrían variar al alza en el futuro informe de la entidad, que hará públicas sus nuevas proyecciones el próximo 17 de septiembre.

El Banco de España efec-

tuó esa significativa mejora de las perspectivas de crecimientos tras conocer el dato de PIB del primer trimestre, que finalmente creció un 0,8% trimestral, y antes de conocer la cifra del segundo trimestre, en la que la economía mantuvo la velocidad de crucero con un avance de otro 0,8%. El Banco de España se alineaba así con otros organismos económicos nacionales e internacionales, que han ido ajustando al alza sus vaticinios sobre la economía nacional hasta situarlos por encima del 2% para este año. El propio Gobierno revisó sus previsiones, cifrando en el 2,4% el crecimiento previsto para este año y en el 2,2% el estimado para 2025.

Gavilán señaló ayer que esa

posible mejora de las proyecciones vendrá de la mano, precisamente, del dato de PIB registrado entre abril y junio, que sorprendió “claramente al alza”, pero también a que los indicadores coyunturales del tercer trimestre sugieren que el crecimiento a corto plazo “sigue sólido”, aunque advirtió de que se está produciendo una “ligera desaceleración”.

Sobre los factores exógenos que pueden influir en la evolución de la economía española, el responsable de

Aunque el crecimiento sigue siendo sólido en el tercer trimestre, avisa de una “ligera desaceleración”

Economía y Estadística del Banco de España resaltó dos que pueden incidir positivamente en su trayectoria. De un lado, los tipos de interés, que en julio iniciaron un proceso de desescalada que los mercados confían en que tenga continuidad en la reunión que el BCE mantendrá este mes. Y de otro, la evolución de los precios del petróleo, que en las últimas fechas se han ido desinflando hasta el entorno de los 73 dólares por barril. A juicio de Gavilán, ambas variables externas “se han vuelto más favorables” para el crecimiento de la economía española.

Puntos débiles

Pero en la economía española no es oro todo lo que reluce.

Pese a la resiliencia que está mostrando en los últimos tiempos, Gavilán recordó que aún persisten importantes puntos débiles, entre ellos que el avance del PIB en las últimas décadas no ha sido suficiente para lograr la convergencia con los niveles de renta per cápita de la zona euro por culpa de la baja productividad y de la baja tasa de empleo. En este sentido, subrayó que la tasa de paro, a pesar de descender en los últimos años (hasta el entorno del 11%), sigue “muy por encima” de la media europea. También advirtió de que los desequilibrios de las finanzas públicas en España sigue siendo “alto” y con un “gran componente estructural, que no ha mejorado desde 2019”.

Lecciones de la gran inflación

Martin Wolf

El discurso de Jerome Powell, presidente de la Reserva Federal, en el Simposio Económico de Jackson Hole el mes pasado, fue lo más parecido a un himno a la victoria que podría pronunciar un sobrio banquero central. “La inflación ha disminuido significativamente”, señaló. “El mercado laboral ya no está sobrecalentado, y las condiciones son ahora menos restrictivas que las que prevalecían antes de la pandemia. Las limitaciones de la oferta se han normalizado”. Y añadió que, “con una reducción adecuada de la restricción política, hay buenas razones para pensar que la economía volverá a una inflación del 2%, manteniendo al mismo tiempo un mercado laboral fuerte”. Así pues, ¡tiempos felices!

El resultado es mejor de lo que yo y muchos otros esperábamos hace dos años. De hecho, el éxito en la reducción de la inflación con sólo un modesto debilitamiento de la economía real es una grata sorpresa. El desempleo, señaló Powell, era del 4,3%, “todavía bajo en términos históricos”. En la eurozona y Reino Unido, las perspectivas son menos halagüeñas. Pero también allí las perspectivas son de tipos de interés más bajos y una demanda más fuerte. Como señaló, una de las razones de este éxito ha sido la estabilidad de las expectativas de inflación a largo plazo. Eso es lo que se suponía que debía conseguir el régimen de “objetivos flexibles de inflación media”. Pero también cabe añadir que hubo algo de suerte, sobre todo en lo que respecta a la oferta de mano de obra.

A pesar de estos resultados, es necesario extraer lecciones, porque algunas de las historias que se cuentan sobre este episodio no son correctas. Se han cometido errores al entender las cuestiones económicas que han rodeado al Covid.

También se han cometido errores al atribuir la subida de los precios únicamente a los shocks imprevistos de la oferta. La demanda también desempeñó un papel. Es muy probable que vuelvan a producirse grandes perturbaciones de la oferta, al igual que habrá nuevas crisis financieras. Los bancos centrales deben aprender de estas experiencias aunque crean que este episodio no ha acabado tan mal.

Un punto importante es que resulta más útil considerar lo ocurrido como un choque a nivel general de precios que como un salto en las tasas de inflación. Así, entre diciembre de 2020 y 2023, el índice general de precios al consumo subió cerca de un 18% en EEUU y la eurozona, y un 21% en Reino Unido. Esto está muy lejos del 6% que supuestamente era el objetivo a tres años vista. No es de extrañar que tantos reconozcan una “crisis del coste de la vida”. Además, se trata de un salto permanente. En el marco de los objetivos de inflación, se trata de cho-

Es probable que vuelvan a producirse perturbaciones de la oferta, al igual que habrá nuevas crisis financieras. Los bancos centrales deben aprender de estas experiencias aunque crean que el episodio no ha acabado tan mal.



Se han cometido errores al atribuir la subida de los precios únicamente a los shocks imprevistos de la oferta.

ques pasados. Esto no significa que vayan a olvidarse pronto.

Lo más importante es que los shocks temporales de la oferta no causan por sí mismos saltos permanentes en el nivel general de precios. La demanda debe al menos acomodarse, y es más probable que lo haga, a los aumentos permanentes de los precios. En este caso, las respuestas fiscales y monetarias a la crisis del Covid fueron fuertemente expansivas. De hecho, se trató la pandemia casi como si fuera otra gran depresión. No es de extrañar, por tanto, que la demanda se disparara en cuanto terminó. Como mínimo, esto compensó el efecto general de las subidas de precios de productos y servicios escasos. Podría decirse que impulsó gran parte de la demanda que generó esas subidas.

Ecuación de cambio

El monetarista británico Tim Congdon advirtió de ello, como señaló en mayo de 2020. Pensemos en la famosa “ecuación de cambio” del economista estadounidense Irving Fisher: $MV=PT$ (donde M es el dinero, V su velocidad de circulación, P el nivel de precios y T el volumen de transacciones). Entre los cuartos trimestres de 2019 y 2020, la relación entre M3 (la masa monetaria en sentido amplio) y el PIB aumentó 15 puntos porcentuales en la eurozona, 17 puntos porcentuales en EEUU, 20 puntos porcentuales en Japón y 23 puntos porcentuales en Reino Unido. Se trataba de un excedente moneta-

El régimen de objetivos de inflación se ha enfrentado a la crisis y el Covid y, por poco, sobrevivido a ambos

rio mundial. Nada, habría dicho Milton Friedman, era más seguro que la subsiguiente “escasez de oferta” y la escalada de los niveles de precios. La política fiscal echó más leña al fuego. Si, en tiempos normales no se puede dirigir la economía con dinero. Pero un informe de Bruegel sugiere que es en condiciones inestables cuando el dinero importa para la inflación. El Banco de Pagos Internacionales ha argumentado de forma similar. Así pues, no deberían ignorarse las grandes expansiones (y contracciones) monetarias.

Esta expansión monetaria fue puntual: desde 2020, se ha permitido que las ratios volvieran a su punto de partida, mientras el PIB nominal se disparaba. Los monetaristas predijeron que la inflación iba a estabilizarse, como así ha ocurrido. Este resultado se vio favorecido por la estabilidad de las expectativas de inflación y, en algunos lugares, por la inmigración.

El hecho de que el gran salto en los niveles de precios se debiera a la interacción entre los cuellos de botella en la oferta inducidos por el periodo posterior al Covid y la guerra de Ucrania, y la fuerte demanda no significa que esta última fuera un gran error en relación con las alternativas. Una demanda más débil también ha-

bría impuesto grandes costes económicos y sociales. Pero debemos analizar con rigor estas alternativas, porque es probable que vuelvan a producirse grandes choques.

¿Y ahora qué?

Este pasado, sin embargo, ya es pasado. ¿Y ahora qué? Una gran pregunta es si la inflación se estabilizará. Otra es hasta qué punto se invertirá la subida de los tipos de interés. ¿Estamos en un mundo en el que los tipos de interés serán permanentemente más altos? De ser así, ¿ha desaparecido ya el temor al límite inferior de los tipos de interés?

El hecho de que las economías se hayan mostrado en su mayoría robustas, a pesar del ajuste monetario, sugiere que podría ser así. Pero eso crea una amenaza para la futura estabilidad financiera y fiscal: las nuevas deudas serán mucho más caras que las antiguas. Es plausible que el envejecimiento, las menores tasas de ahorro, las presiones fiscales y las grandes necesidades de inversión, sobre todo en el clima, se combinen para encarecer constantemente la deuda pública y privada. De ser así, este problema potencial de “altos durante más tiempo” podría convertirse en una pesadilla.

El régimen de objetivos de inflación se ha enfrentado ya a dos grandes pruebas: la crisis financiera y el Covid. Ha sobrevivido a ambas, por poco. Pero es posible que se produzcan nuevas crisis, algunas de ellas incluso muy pronto.

EEUU acusa a Rusia de influir en las próximas elecciones

Expansión. Madrid

El gobierno estadounidense anunció ayer que interpondrá cargos penales, la confiscación de dominios de Internet y sanciones a raíz de los intentos rusos de diseminar desinformación a fin de interferir en las elecciones presidenciales estadounidenses, que se celebrarán el próximo 5 de noviembre. El secretario de Justicia, Merrick Garland, dijo que las medidas responden al uso ruso de la prensa estatal para hacer que ciudadanos estadounidenses, sin saberlo, diseminen propaganda y desinformación.

En concreto, la Oficina de Control de Activos Extranjeros (OFAC) del Departamento del Tesoro de EEUU sancionó a dos entidades rusas y a diez personas, varias de ellas periodistas y directivos del canal RT. “Los actores patrocinados por el Estado ruso han utilizado durante mucho tiempo una variedad de herramientas, como falsificaciones profundas de inteligencia artificial generativa y desinformación, en un intento de socavar la confianza en los procesos e instituciones electorales de Estados Unidos”, apuntó la oficina en un comunicado.

El texto apunta directamente al Kremlin, al que acusa de “emplear una variedad de herramientas, incluidas campañas encubiertas malignas en el extranjero y ciberactividades ilícitas, para socavar la seguridad nacional y los intereses políticos en el extranjero de los Estados Unidos y sus aliados globales”. También describe como un ejercicio “rutinario” por parte del Gobierno ruso el uso de “sus servicios de inteligencia y las herramientas de influencia encubierta en estos esfuerzos. El Kremlin ha desarrollado un vasto ecosistema de webs, personalidades online falsas y organizaciones que dan la falsa apariencia de ser fuentes de noticias independientes y desconectadas del Estado ruso”.

Como consecuencia de ello el Departamento del Tesoro anunció que las propiedades que estas personas tengan en el país o estén en posesión de ciudadanos estadounidenses quedan bloqueadas y que instituciones o personas que se relacionen financieramente con ellas también serán sancionadas.

Expansión & EMPLEO

El 'recato laboral' que sustituye a la exageración profesional de TikTok

VIDA LABORAL/ De la visibilidad exagerada, agresiva y creativa para hacer pública la 'gran dimisión' laboral en redes como TikTok hemos pasado a la tendencia del 'recato laboral' como fórmula de presentación profesional.

Tino Fernández. Madrid

Cajeras de supermercado, funcionarios, empleados de hamburgueserías o *influencers* del mundo de la belleza y la cosmética son el germen de algunas de las tendencias laborales más curiosas que han convertido a TikTok en una herramienta con cierta influencia profesional. Aunque, como advierte Andrés Pérez Ortega, consultor en estrategia personal, hay que tener en cuenta que cada cierto tiempo surge una tendencia —algo parecido a una moda fugaz— basada en el comportamiento profesional de alguien en una red social como TikTok o Instagram.

En 2020 fue Shana Blackwel, una cajera del turno de noche de Walmart en Texas, quien realizó un uso pionero de TikTok para anunciar su marcha de la empresa en la que trabajaba en un entorno laboral presidido por la *gran dimisión*. Blackwel inauguró una tendencia agresiva y con cierta parafernalia creativa para afrontar públicamente la marcha de su empresa o el abandono de un empleo frustrante. Y le siguieron otros muchos *tiktokers* en los meces sucesivos que han alimentado la tendencia laboral de la queja viral en redes.

De la visibilidad exagerada y la protesta furibunda contra jefes, empresas y modelos de trabajo se ha pasado a todo lo contrario: una cierta sumisión y docilidad que inaugura la tendencia conocida como el *recato laboral*. Los focos apuntan a la *influencer* de belleza Jools Lebron, conocida en TikTok como *joolieannie*, quien a comienzos de agosto explicaba

en *CBS Mornings* los fundamentos de esta tendencia que, según ella, pretende ser “una lección de vida para sobrevivir en el mundo laboral”.

Lebron, que cuenta con más de un millón de seguidores, explica cómo ser recatado, modesto y respetuoso en el lugar de trabajo: “¿Ves cómo me veo? ¿Muy presentable? La forma en que llego a la entrevista es la forma en que llego al trabajo”. Asegura que su versión de “recato” no trata solamente de la apariencia. Es una declaración de autoconciencia y confianza.

Algunas interpretaciones de esta tendencia apuntan a la necesidad de poner más énfasis en la inteligencia emocional, especialmente en lo que se refiere a cómo nos presentamos al trabajo. Precisamente un informe reciente de la consultora global de contratación y talento Criteria descubrió que el 75% de los empleadores cree que la inteligencia emocional es una de las habilidades “más importantes” que los reclutadores buscan en los candidatos a un puesto.

También hay quien piensa que el hecho de que mostrar vulnerabilidad cotidiana podría hacer que ser muy sincero acerca de las propias debilidades se convierta en una habilidad profesional muy reclamada. La inteligencia emocional, la empatía, la inclusión y la vulnerabilidad se han unido a capacidades y habilidades cotizadas como el trabajo en equipo, la comunicación o la resolución de problemas.

Mostrarse sincero convierte al profesional en alguien más



Shana Blackwel es un ejemplo de quienes comenzaron a alardear en TikTok de irse de su empresa haciendo visible su renuncia para mostrar a los demás que no pasa nada por cambiar de actividad o de compañía.

cercano, y esto revela humildad y sinceridad, aunque hay que dejar clara la distinción entre debilidad y vulnerabilidad, pues la primera hace referencia a algo negativo —sugiere que los demás se pueden aprovechar de uno, lo que le resta puntos en el terreno profesional—; mientras que la vulnerabilidad implica reconocer que de vez en cuando no podemos, no sabemos o cometemos errores.

Así, se advierte una tendencia a moderar el aspecto y también la personalidad en el lugar de trabajo, o de ser más reservado y modesto. La idea de ser recatado en el trabajo despierta

un interés especial como método para progresar a nivel personal y profesional.

Cara y cruz...

A la vista de todo esto, se advierte una cara positiva, pero también una cruz no tan beneficiosa, ya que puede resultar especialmente perjudicial actuar intencionalmente de forma menos audaz en el trabajo y terminar obstaculizando el desarrollo profesional.

Andrés Pérez cree que la vulnerabilidad es útil si se convierte en fuente de lecciones. De lo contrario, confesar constantemente que se tiene un

problema sólo genera desconfianza, e incluso pena.

Ser amables y gentiles, decir gracias y disculparse, son algunas de esas palabras y frases de moda que la gente asocia con lo recatado, según el Neuroleadership Institute, y hay quien piensa que esa tendencia recatada lleva simplemente aceptar lo que a uno le den, y a no preocuparse por reclamar ascensos ni por demostrar lo que realmente puede hacer.

Andrés Pérez cree que “la imagen de docilidad que puede transmitirse en un canal más rápido, incluso frívolo, como Instagram o TikTok, puede entenderse mucho mejor si

PERSONAJES

No se puede poner el foco en crear un personaje antes que en **mostrar lo que uno puede hacer**, y sin ser capaz de proporcionar evidencias sobre los propios logros.

se amplía y se justifica en canales más sesudos y con más posibilidad de razonar como el blog o LinkedIn”. Añade que un profesional que aparentemente se suba al carro de la sumisión, la docilidad o a cualquier otra tendencia futura, “puede transmitir, por ejemplo, que es ideal para puestos en los que hay que seguir procedimientos o seguir protocolos. Pero también puede demostrar en otros canales que tiene capacidad de iniciativa para mejorar esas rutinas y no solamente hacer lo que le dicen”. Así, Pérez sugiere que como profesional uno pueda usar varios canales que den una visión completa de la personalidad; y que los seleccionadores no se basen en un único contenido.

El experto concluye que hoy se puede seguir la trayectoria de un profesional sin ver su currículum, y por ello cree que “es necesario ser coherente, y eso implica ser auténtico. Subirse a cada carro o tendencia que surja transmite incoherencia, que es peor que ser percibido como dócil o rebelde. Para estos siempre hay un puesto... Para alguien impredecible, no.

Pérez lamenta que se ponga el foco en crear un personaje antes que en mostrar y demostrar lo que uno puede hacer: “Empezamos a estar hartos de gente que habla de sí misma, pero que no proporciona evidencias de sus logros. Se puede ser dócil o rebelde, creativo o procedimental... Eso es lo de menos, porque hay hueco para todos, pero lo importante es que digas cómo ese tipo de personalidad va a ser útil para un potencial cliente o empleador”.

'Quit Tok', un precedente destructivo

Hacer 'Quit Tok' para resolver la frustración que implica el hastío provocado por un empleo y hacer más visible la 'gran dimisión' fue una tendencia inaugurada por Shana Blackwel, cajera del turno de noche de Walmart en Texas, que hizo pública la renuncia a su trabajo en las redes sociales, sobre todo en TikTok. Blackwel es un ejemplo de quienes comenzaron a alardear en TikTok de irse de su empresa haciendo visible su

renuncia para mostrar a los demás que no pasa nada por cambiar de actividad o de empresa. Y también para sentirse adalides de un movimiento global para defender a otros profesionales atrapados en trabajos frustrantes o en entornos laborales tóxicos. Como muchos otros después, Shana Blackwel se convirtió en una celebridad de las redes consiguiendo cientos de miles de visitas, aunque no está claro si

aquello fue beneficioso para su futuro profesional, ya que las historias en las que estos nuevos 'influencers' de la queja laboral critican a sus jefes y empresas y se jactan de abandonar sus empleos es una estrategia que, a largo plazo, puede costarles caro cuando busquen un nuevo puesto. A Shana Blackwel le siguieron otros ejemplos, como el de un grupo de trabajadores de McDonald's en Reino Unido, que

renunciaron en mitad de su turno en julio de 2021, utilizando un 'clip' que se hizo viral. En septiembre de 2022 Christina Zumbo, de 31 años, antigua trabajadora del Gobierno australiano, compartió el momento en que hizo clic para enviar en su correo electrónico la renuncia a su jefe. Zumbo ya había compartido algunos problemas de salud mental relacionados con el trabajo con sus 140.000 seguidores de TikTok. También

Marisa Jo Mayes se convirtió en 'influencer' de la 'gran dimisión' al renunciar a su trabajo en una empresa de dispositivos médicos utilizando para ello un 'clip' de 30 segundos en el que aparecía en los tensos momentos previos a la llamada a su jefe, y luego su alivio inmediato. Incluso dos años después de compartir el vídeo, seguía siendo uno de los momentos 'quit tok' más vistos, con más de 200.000 'Me gusta'.

IX PREMIOS **Expansión**

TRANSFORMACIÓN HACIA UNA
**ECONOMÍA
SOSTENIBLE**



EXPANSIÓN, Bankinter y Cepsa convocan la IX Edición de los premios Expansión Transformación hacia una Economía Sostenible para conocer los mejores proyectos de las empresas, instituciones y organizaciones españolas que lideran la transición hacia un futuro sostenible y respetuoso.

Un reconocimiento a las prácticas que llevan a cabo en sus negocios y a su compromiso con la sociedad. Dirigidos a grandes empresas, ONG, instituciones, organismos oficiales, pymes, 'start up' y emprendedores.

¡Inscríbese ya! El plazo de presentación de proyectos es del 17 de junio al 13 de septiembre, mediante el formulario de inscripción o en la web:



<https://www.ie.edu/expansion-sostenibilidad/>

Colaboran:

bankinter. 

Partner
Académico:

ie
FOUNDATION

ie
UNIVERSITY
CENTER FOR SOCIAL
INNOVATION AND
SUSTAINABILITY

Expansión



Desde Orbyt, actualice los datos pulsando en los cuadros con este logotipo

CUADROS

04-09-2024

LOS PROTAGONISTAS DE LA BOLSA ESPAÑOLA

Los valores que más suben

	%
Solaria	2,36
Grenergy Renovables	1,69
PharmaMar	1,38
Cellnex Telecom	1,24
Acciona Ener	1,07
Edreams Odigeo	1,06
IAG	1,01
Acciona	0,97

Los valores que más bajan

	%
Airtificial	-4,37
Renta Corp.	-3,69
Mediaforeurope	-3,36
Puig Brands B	-3,08
Fluidra	-2,92
Nyasa	-2,86
Soltec Power Holdings	-2,50
BBVA	-2,48

Los valores más negociados

	Títulos
Urbas Gr.Financiero	46.705.615
Nyasa	28.091.120
IAG	22.089.533
Dia	21.148.349
B. Santander	20.113.142
B. Sabadell	12.976.333
Telefónica	8.960.588
BBVA	8.135.116

► Bono español a 10 años

Rentabilidad en porcentaje.



► Petróleo

Barril de Brent, en dólares.



► Oro

En dólares por onza.



ÍNDICES MUNDIALES Y SECTORIALES

04-09-2024

	Cierre	Variación diaria Puntos	%	Máximo anual	Mínimo anual	Variación anual (%)
ESPAÑA						
Ibex 35	11.213,90	-65,30	-0,58	11.444,00	9.858,30	11,01
Ibex Medium Cap	14.164,10	-72,20	-0,51	15.204,60	12.984,10	4,54
Ibex Small Cap	8.357,90	-39,50	-0,47	8.850,90	7.709,00	5,19
Latibex Top	4.868,00	37,30	0,77	6.038,20	4.501,70	-18,95
Madrid	1.101,08	-6,61	-0,60	1.132,07	972,17	10,44
B. Consumo	6.324,40	-77,12	-1,20	6.486,70	5.210,06	14,36
Mat. / Const.	1.723,31	-11,80	-0,68	1.780,65	1.628,22	3,41
Petróleo / Energía	1.848,85	3,85	0,21	1.850,46	1.617,48	3,61
S. Fin./Inmobiliar.	647,02	-7,35	-1,12	714,64	532,23	18,92
Tecnol. / Comunic.	726,67	-0,98	-0,13	781,52	667,37	2,46
Serv. Consumo	1.105,30	-1,79	-0,16	1.133,73	947,40	13,27
Barcelona	915,10	-5,59	-0,61	938,43	789,09	12,71
BCN Mid-50	25.212,15	-168,82	-0,67	26.932,34	23.262,06	3,87
Bilbao	1.741,39	-11,04	-0,63	1.779,19	1.549,45	9,25
Valencia	1.753,59	-8,88	-0,50	1.782,43	1.521,82	11,99
ZONA EURO						
Dax Xetra	18.591,85	-155,26	-0,83	18.930,85	16.431,69	10,99
CAC 40	7.500,97	-74,13	-0,98	8.239,99	7.130,04	-0,56
Aex 25	896,98	-11,87	-1,31	944,91	771,43	14,00
ftse Mib	33.682,26	-181,17	-0,54	35.410,13	30.077,46	10,97
PSI-20	6.739,83	33,01	0,49	6.971,10	6.055,53	5,37
Austria-Atx Vienna	3.627,23	-24,33	-0,67	3.775,49	3.327,04	5,60
Grecia-Atenas	1.435,79	-10,30	-0,71	1.502,79	1.301,34	11,03

(1)A media sesion. (2)Festivo

IBEX

04-09-2024

Valor	ÚLTIMA SESIÓN					ANUAL		NEGOCIACIÓN 12 MESES		HISTÓRICO		Año ant.	DIVIDENDOS		RENTABILIDAD			CAPITAL		VALORACIÓN								
	Cierre	Dif. (%)	Máximo	Mínimo	Títulos	Máximo	Mínimo	Títulos	Rotación	Máximo	Mínimo		Por div. 12 m. (%)	Reval. 2024 (%)	Total con div. 2024	Número acciones	Capitalización (mill.)	PER			Sigla	Sector						
																		Año act.	Año sig.	Valor contable								
Acciona	125.000	0,97	125.200	122.200	64.425	126.105	En	96.039	Fe	105.449	0,49	195.323	Ag22	16.779	My00	4,51	Jl-23 A 4,51	Jl-24 A 4,89	3,95	-6,23	-2,56	54.856.653	6.857	15,88	14,15	1,14	ANA	CON
Acciona Ener	20.780	1,07	20.860	20.300	186.346	26.545	En	18.322	Ab	444.559	0,35	41.736	Ag22	18.322	Ab24	0,70	Jn-23 U 0,70	Jn-24 U 0,49	2,37	-26,00	-24,26	324.761.830	6.749	17,00	18,23	1,03	ANE	ENR
Acerinox	9.125	-1,88	9.265	9.095	779.275	10.234	Fe	8.960	Ag	671.674	0,64	10.707	En22	2.155	En99	0,60	En-24 A 0,31	Jl-24 C 0,31	6,67	-14,36	-8,54	270.546.193	2.469	7,56	6,21	0,97	ACX	MET
ACS	40.560	-0,88	40.680	40.280	280.941	41.260	Jl	34.291	En	520.554	0,49	41.260	Jl24	1.866	Fe00	1,96	Fe-24 C 0,46	Jl-24 A 1,56	4,92	1,00	11,00	271.664.594	11.019	16,03	14,18	1,91	ACS	CON
Aena	181.000	-0,88	181.700	180.500	85.205	193.700	Jl	153.071	En	142.268	0,24	193.700	Jl24	47.372	Fe15	4,75	My-23 A 4,75	My-24 A 7,66	4,20	10,30	14,97	150.000.000	27.150	15,79	14,74	3,24	AENA	TRS
Amadeus	59.860	-1,45	60.040	59.140	420.816	67.268	Jn	53.684	Fe	608.958	0,35	77.588	Oct18	8.630	My10	0,74	Jn-24 A 0,80	Jl-24 C 0,80	3,36	-7,74	-4,59	450.499.205	26.967	20,73	18,53	4,66	AMS	TUR
ArceflorMittal	20.020	-1,14	20.140	19.800	206.267	26.284	Fe	19.060	Ag	240.269	0,07	120.588	Jn08	5.836	Fe16	0,35	De-23 A 0,17	Jn-24 A 0,20	1,84	-21,99	-21,22	877.809.772	17.574	4,63	3,95	0,34	MTS	MET
B. Sabadell	1.833	-1,85	1.857	1.817	12.976.333	2.038	Jl	1.089	Fe	24.679.873	1,16	3.749	Fe07	0.228	Oct0	0,03	De-23 A 0,03	Ab-24 C 0,03	3,21	64,69	67,39	5.440.221.447	9.972	7,41	8,33	0,54	SAB	BCO
B. Santander	4.355	-0,39	4.399	4.255	20.113.142	4.878	My	3.502	En	31.003.372	0,51	5.089	Dl07	1.299	Se20	0,14	No-23 A 0,08	My-24 C 0,10	4,03	15,21	17,73	15.494.273.572	67.470	6,15	5,81	0,69	SAN	BCO
Bankinter	7.930	-0,13	7.996	7.850	1.620.535	8.292	Jl	5.361	Fe	2.805.161	0,80	8.292	Jl24	0.667	Jl12	0,43	Mar-24 A 0,11	Jn-24 A 0,11	6,20	36,82	40,64	898.866.154	7.128	8,01	8,86	1,15	BKT	BCO
BBVA	9.046	-2,48	9.160	9.002	8.135.116	10.985	Ab	7.713	En	10.713.664	0,48	10.985	Ab24	1.765	Se20	0,47	Oct-23 A 0,16	Ab-24 C 0,39	5,93	9,97	14,71	5.763.285.465	52.135	6,39	6,42	1,07	BBVA	BCO
CaixaBank	5.288	-0,41	5.344	5.200	6.225.017	5.558	Jl	3.519	En	11.018.112	0,39	5.558	Jl24	0.898	Mar09	0,23	Ab-23 A 0,23	Ab-24 A 0,39	7,38	41,92	52,44	7.268.087.682	38.434	7,69	8,39	0,96	CABK	BCO
Cellnex Telecom	35.160	1,24	35.270	34.360	767.283	35.809	En	29.601	Ab	1.163.035	0,44	60.876	Ag21	9.438	Nov16	--	No-18 A 0,05	No-21 A 0,03	--	-1,40	-1,36	679.327.724	23.885	--	--	1,57	CLNX	TEL
Colonial	5.840	0,78	5.850	5.705	801.905	6.220	En	4.681	Mz	1.063.180	0,43	1.052	Dl06	1.234	Jl12	0,20	Jn-24 C 0,01	Jn-24 A 0,27	4,80	-10,84	-6,59	627.344.687	3.664	18,25	17,18	0,60	COL	INM
Enagas	14.030	0,50	14.040	13.780	825.525	14.713	En	12.041	Mz	1.058.911	1,03	16.891	Fe20	1.474	Se02	1,73	De-23 A 0,70	Jl-24 C 1,04	12,46	-8,09	-1,25	261.990.074	3.676	13,89	15,76	1,26	ENG	ENE
Endesa	19.105	-0,75	19.230	19.010	826.731	19.279	En	15.555	Mz	1.205.860	0,29	19.279	En24	1.006	Se02	1,59	En-24 A 0,50	Jl-24 C 0,50	5,19	3,49	8,91	1.058.752.117	20.227	11,87	11,08	2,56	ELE	ENE
Ferrovial Se	37.440	-0,43	37.540	37.020	460.709	38.740	Jl	33.220	Ab	925.399	0,32	38.740	Jl24	27.350	Oct23	0,43	--	No-23 R 0,43	1,14	13,39	13,39	732.163.043	27.412	--	--	--	FER	ATP
Fluidra	21.280	-2,92	21.720	21.040	275.834	23.965	My	18.028	En	307.402	0,40	34.031	Oct21	1.429	Dl11	0,70	De-23 R 0,35	Jl-24 A 0,30	2,97	12,89	14,48	195.629.070	4.163	18,50	15,65	2,25	FDR	ING
Grifols*	9.762	-0,99	9.872	9.520	1.394.362	14.940	Fe	6.898	Mz	2.730.145	1,64	33.423	Fe20	1.894	My06	--	Oct-20 C 0,16	Jn-21 R 0,36	--	-36,84	-36,84	426.129.798	6.358	11,90	9,04	0,78	GRF	FAR
IAG	2.208	1,01	2.208	2.155	22.089.533	2.208	Se	1.656	En	10.338.153	0,53	5.223	En20	0.787	Nov11	--	Jl-19 C 0,17	Dl-19 A 0,15	--	23,98	23,98	4.971.476.010	10.977	4,91	4,37	1,47	IAG	TRS
Iberdrola	12.955	0,54	13.015	12.845	6.759.953	12.955	Se	10.181	Fe	9.060.030	0,36	12.955	Se24	0.981	Oct02	0,19	En-24 A 0,20	Jl-24 C 0,35	4,28	9,14	18,45	6.364.251.000	82.449	16,61	15,61	1,51	IBE	ENE
Inditex	47.870	-1,26	48.310	47.780	1.225.709	49.400	Ag	36.981	En	1.981.933	0,16	49.400	Ag24	1.821	Se01	1,20	No-23 C 0,20	My-24 A 0,77	2,83	21,41	23,36	3.116.652.000	149.194	27,67	25,19	7,00	ITX	TEX
Indra	16.530	-0,54	16.530	16.200	377.148	21.475	Jn	13.747	En	429.599	0,62	21.475	Jn24	2.683	My99	0,25	Jl-23 A 0,25	Jl-24 A 0,25	1,50	18,07	19,86	176.654.402	2.920	11,09	9,87	2,43	IDR	ELE
Logista	27.900	0,29	27.980	27.560	127.678	27.900	Se	23.091	En	156.167	0,30	27.900	Se24	7.557	Oct14	1,44	Fe-24 C 1,36	Ag-24 A 0,56	6,90	13,97	21,81	132.750.000	3.704	11,25	11,34	5,35	LOG	TRS
Mapfre	2.238	-0,97	2.256	2.202	1.496.930	2.285	Ab	1.848	Fe	2.354.548	0,20	2.285	Ab24	0.271	Jl00	0,15	No-23 R 0,06	My-24 C 0,09	6,67	15,18	19,84	3.079.553.273	6.892	7,72	7,40	0,81	MAP	SEG
Merlin Properties	11.240	0,81	11.280	11.030	557.965	11.250	Ag	8.568	Fe	770.409	0,35	11.250	Ag24	4.481	Oct20	0,44	De-23 A 0,20	Jn-24 C 0,01	1,87	11,73	11,81	563.724.899	6.336	18,92	16,78	0,75	MRL	INM
Naturgy	22.900	-0,35	23.060	22.500	364.488	26.653	En	19.161	Mz	600.748	0,16	27.669	Ag22	3.535	My09	1,00	No-23 A 0,50	Ab-24 C 0,40	3,92	-15,19	-13,70	969.613.801	22.204	13,47	14,18	2,42	NTGY	ENE
Puig Brands B**	24.240	-3,08	24.800	24.100	270.768	27.600	Jn	22.820	Ag	558.592	0,09	27.600	Jn24	22.820	Ag24	--	--	--	--	--	--	568.187.026	13.773	--	--	--	PUIG	TEX
Redeia	17.250	-0,35	17.310	17.160	768.765	17.310	Se	13.787	Fe	984.208	0,47	17.604	Ag22	0.482	Fe02	1,00	En-24 A 0,27	Jl-24 C 0,73	5,78	15,69	22,40	541.080.000	9.334	18,55	18,16	1,66	RED	ENE
Repsol	11.945	-1,04	12.160	11.925	4.365.347	15.633	Ab	11.945	Se	3.577.110	0,78	15.633	Ab24	3.373	Jn02	0,70	En-24 A 0,03	Jl-24 C 0,50	7,46	-11,19	-4,50	1.177.396.053	14.064	3,80	4,12	0,64	REP	PET
ROVI	78.400	-0,19	78.700	76.750	50.574	90.322	My	59.968	En	72.845	0,35	90.322	My24	2.970	My09	1,29	Jl-23 U 1,29	Jl-24 A 1,10	1,41	30,23	32,07	54.016.157	4.235	24,73	20,31	6,67	ROVI	FAR
Sacyr	3.204	-0,93	3.216	3.158	1.047.522	3.748	My	2.954	Mz	1.874.160	0,63	27.930	Nov06	0.675	Jl12	0,14	Jl-23 C 0,08	En-24 R 0,06	1,92	2,50	6,51	762.286.580	2.442	13,35	11,98	1,99	SCYR	CON
Solaria	11.270	2,36	11.270	10.860	547.980	17.870	En	9.430	Ab	780.370	1,60	30.940	En21	0.300	My12	--	My-11 A 0,02	Oct-11 A 0,02	--	-39,44	-39,44	124.950.876	1.408	14,45	11,80	2,02	SLR	ENE
Telefonica	4.198	0,57	4.198	4.146	8.960.588	4.294	Jn	3.425	Fe	11.260.299	0,51	8.338	My08	1.906	Oct02	0,30	De-23 R 0,15	Jn-24 R 0,15	7,19	18,79	23,03	5.670.161.554	23.803	13,54	12,72	0,99	TEF	TEL
Unicaja Banco	1.173	-0,68	1.187	1.150	5.255.618	1.374	Jl	0.803	En	7.156.383	0,69	1.377	My18	0.369	My20	0,05	Ab-23 A 0,05	Ab-24 A 0,05	4,21	31,80	37,38	2.654.833.479	3.114	6,38	6,90	0,45	UNI	CON

CUADROS



Desde Orbyt, actualice los datos pulsando en los cuadros con este logotipo



04-09-2024

RESTO DE MERCADO CONTINUO (Continuación)

Valor	ÚLTIMA SESIÓN					ANUAL		NEGOCIACIÓN 12 MESES		HISTÓRICO		Año ant.	DIVIDENDOS		RENTABILIDAD			CAPITAL		VALORACIÓN			Sigla	Sector								
	Cierre	Dif. (%)	Máximo	Mínimo	Títulos	Máximo	Mínimo	Títulos	Rotación	Máximo	Mínimo		Por div.	Reval.	Total con div.	Número acciones	Capitaliza- ción (mill.)	PER	Año sig.	Valor contable												
Duro Felguera	0.530	-0.56	0.536	0.520	33.325	0.687	En	0.518	Ag	119.518	0.14	29.280	Se13	0.161	Mz20	--	--	--	114	--	--	--	MDR	ING								
Ebro Foods	16.060	0.38	16.160	15.980	28.031	16.080	Se	14.222	Fe	69.507	0.12	16.595	Dz20	2.848	Fe03	0.57	Ab-24	A	0.22	3.94	3.48	6.31	153.865.392	2.471	13.16	12.85	1.05	EBRO	ALT			
Ecener	3.750	-0.27	3.760	3.700	1.340	4.290	En	3.400	Mz	15.048	0.07	6.500	Jz22	3.070	Dz23	--	--	--	--	--	--	-11.56	-11.56	56.949.150	214	--	--	--	ENER	ENR		
Edreams Odigeo	6.690	1.06	6.710	6.430	113.239	7.540	En	6.040	Ab	70.175	0.14	11.400	Ab14	1.023	Dz14	--	--	--	--	--	--	-12.78	-12.78	127.605.059	854	--	13.94	3.10	EDR	TUR		
Elecma	18.160	-0.22	18.200	18.020	29.609	20.842	Mz	17.499	Fe	34.717	0.10	20.842	My24	1.198	No02	0.37	My-23	C	0.37	2.19	-7.11	-5.08	87.000.000	1.580	14.70	13.06	0.86	ENO	FAB			
Ence	2.902	-0.14	2.940	2.862	796.912	3.498	Jl	2.620	En	556.762	0.58	6.479	0c18	0.661	Mz09	0.58	My-23	C	0.29	Ag-24	A	0.11	3.68	2.47	6.25	246.272.500	715	14.51	13.19	1.33	ENC	PAP
Eros	3.745	-0.40	3.770	3.745	51.666	3.940	Jl	2.225	Fe	108.682	0.30	192.403	Se87	0.302	Jn13	0.15	En-23	A	0.15	Jz-24	A	0.10	2.55	41.86	45.49	91.436.199	342	14.40	9.60	--	ECR	QUT
Ezentis	0.162	-0.61	0.163	0.160	890.060	0.216	En	0.089	En	5.111.358	1.29	55.529	Ag98	0.040	Dz22	--	Ab-91	C	--	Ab-92	U	--	81.21	81.21	614.834.500	100	--	--	--	EZE	TEL	
Faes	3.620	-0.55	3.630	3.585	93.639	3.715	Ag	2.841	Mz	191.246	0.15	6.327	Ab07	0.642	My12	0.16	En-24	A	0.04	Jz-24	C	0.12	4.26	14.56	19.46	316.723.938	1.145	12.93	12.48	1.37	FAE	FAR
FCC	13.160	-0.30	13.200	12.880	16.037	14.519	En	11.386	Fe	29.076	0.02	32.185	Fe07	3.700	Ab13	--	En-22	A	0.40	Jz-24	A	0.65	4.92	-9.62	-0.69	454.878.132	5.986	12.19	11.65	1.37	FCC	CON
Gam	1.250	--	1.280	1.250	132	1.485	Mz	1.210	En	17.748	0.05	199.158	J07	0.832	Se20	--	--	--	--	--	--	--	5.93	5.93	94.608.106	118	6.94	--	--	0.95	GAM	ING
Gestamp	2.600	-0.95	2.620	2.585	269.965	3.393	En	2.510	Ag	427.553	0.19	6.315	Jn18	1.798	Dz20	0.14	En-24	A	0.07	Jz-24	C	0.08	5.61	-25.88	-21.68	575.514.360	1.496	4.62	4.01	0.69	GEST	FAB
Global Dominion	2.810	-2.26	2.825	2.785	143.365	3.505	My	2.735	Ag	116.868	0.19	4.758	Jn18	1.981	Jn16	0.10	En-23	U	0.10	Jz-24	R	0.10	3.40	-16.37	-13.46	160.701.777	452	8.92	7.59	1.41	DOM	TEL
Genergy Renovables	33.050	1.69	33.150	30.000	16.124	36.600	Jl	22.900	Mz	43.874	0.37	44.400	En21	1.300	Fe17	--	--	--	--	--	--	--	-3.48	-3.48	30.611.911	1.012	16.36	10.15	1.91	GRE	ENR	
Grafos CLB	8.410	-0.88	8.480	8.200	280.513	10.590	En	4.934	Mz	294.075	0.29	22.803	Fe20	2.979	No11	--	En-21	C	0.01	Jn-21	R	0.36	--	-20.28	-20.28	261.425.110	2.199	--	--	--	GRF	P
Grupo Catalana Occ.	38.800	-1.40	39.950	38.800	3.228	40.200	Ag	30.130	En	19.749	0.04	40.200	Ag24	1.496	Fe00	1.06	My-24	A	0.54	Jz-24	R	0.21	2.88	25.57	28.61	120.000.000	4.656	8.43	8.58	0.87	GCO	SEG
Grupo Sanjose	4.250	--	4.280	4.210	12.758	4.920	En	3.375	En	36.838	0.15	12.252	J09	0.625	D14	0.10	My-23	U	0.10	My-24	A	0.15	3.53	22.83	27.17	65.026.083	276	--	--	--	GSJ	CON
Iberpapel	17.950	-0.28	18.000	17.800	1.677	19.491	En	16.373	Fe	4.559	0.11	31.798	J18	5.004	Mz09	0.90	En-23	A	0.15	Dz-23	A	0.50	2.28	1.56	6.54	10.964.445	197	9.86	9.45	0.59	IBP	PAP
Inmobiliaria Del Sur(E)	8.400	-0.59	8.450	8.350	1.073	8.950	Ag	6.779	En	2.705	0.04	32.300	No07	2.404	J13	0.32	En-24	A	0.14	Jz-24	C	0.15	3.43	20.00	24.14	18.669.031	157	13.02	8.40	0.84	ISR	INA
Innovative Solutions Eo.	0.565	--	--	--	--	0.565	Se	0.564	Mz	301	0.00	79.031	Se89	0.283	Dz20	--	En-90	U	--	En-91	U	--	--	0.18	0.18	57.688.133	33	--	--	--	ISE	COM
Lar España	8.080	0.25	8.080	8.050	120.918	8.250	Jl	6.120	Fe	92.994	0.28	9.870	Ab18	3.060	Dz20	--	My-18	A	0.19	My-24	A	0.24	9.16	31.38	44.24	83.692.969	676	11.46	11.54	0.67	LRE	INA
Libertas 7	1.260	--	1.260	1.260	2.700	1.740	My	1.008	En	3.881	0.05	13.885	J10	0.810	Mz23	0.04	No-23	A	0.02	Jn-24	C	0.02	3.17	23.53	25.49	21.914.438	28	--	--	--	LIB	INA
Linea Directa	1.076	0.19	1.076	1.060	199.152	1.187	Jl	0.831	Mz	511.656	0.12	1.710	Jn21	0.292	Jz23	0.00	Ab-23	C	0.00	Ag-24	A	0.01	1.28	26.44	28.05	1.088.416.840	1.171	--	--	--	LDA	SEG
Lingotes Especiales	7.500	--	7.500	7.500	642	8.520	Jl	6.064	En	2.713	0.07	18.919	My17	1.074	Se01	0.40	En-23	U	0.40	Jz-24	A	0.40	5.33	22.55	29.09	10.000.000	75	19.23	13.89	--	LET	MET
Mediaseurope	2.820	-3.36	2.860	2.810	55.624	3.388	Jl	1.910	Mz	7.794	0.01	3.388	J24	1.610	No23	0.04	En-23	A	0.04	Jz-24	A	0.25	8.57	20.87	31.59	331.702.599	935	--	--	--	MFEA	PUB
Media Hotels Int.	6.390	-1.16	6.405	6.310	265.055	8.027	En	5.728	En	513.413	0.60	16.358	Ab07	1.492	Mz09	--	En-19	A	0.18	Jz-24	R	0.09	1.45	7.21	8.78	220.400.000	1.408	13.28	11.76	2.54	MEL	TUR
Metrowacsa	8.200	-0.97	8.250	8.120	11.833	9.600	My	7.210	Mz	21.827	0.04	10.021	My18	3.024	No20	--	--	--	--	--	--	--	1.49	5.94	151.676.341	1.244	--	--	--	MVC	INA	
Minor Hoteles	4.065	-0.12	4.070	4.040	9.743	4.700	My	4.010	Jn	26.285	0.02	22.870	Se87	1.438	Mz09	--	En-18	U	0.10	Jn-19	A	0.15	--	-2.98	-2.98	435.745.670	1.771	13.78	16.94	1.69	MNH	TUR
Miguel y Cortes	12.350	-0.40	12.400	12.100	923	13.395	Jl	10.821	Fe	7.474	0.05	13.894	D17	0.997	0c08	0.45	Ab-24	A	0.12	Jz-24	A	0.13	3.67	4.84	6.91	40.000.000	494	6.15	5.21	1.36	MCM	PAP
Montiblanco	1.310	-1.50	1.390	1.240	40.141	1.500	Mz	1.310	Se	4.726	0.04	15.727	Fe07	0.311	D12	--	No-14	A	0.08	Jn-15	A	0.04	--	-10.27	-10.27	32.000.000	42	--	--	--	MTB	INA
N. Correa	7.000	0.86	7.000	6.920	3.466	7.040	My	5.972	Fe	6.529	0.14	7.040	My24	0.503	J12	0.23	My-23	U	0.23	My-24	A	0.27	3.89	7.69	11.85	12.316.627	86	8.33	7.45	1.08	NEA	FAB
Naturhouse	1.765	-2.22	1.800	1.715	127.119	2.040	Ag	1.438	Fe	36.446	0.16	2.918	Se16	0.818	Dz20	0.10	Ab-24	A	0.05	Se-24	A	0.10	13.85	8.95	21.30	60.000.000	106	10.38	10.38	--	NTH	ALT
Neimar Homes	13.220	0.30	13.300	13.100	26.547	13.485	Jl	9.334	Mz	48.039	0.16	15.937	J17	5.565	Mz20	--	--	--	--	--	--	--	25.19	34.94	74.968.751	991	15.20	15.20	0.93	HOME	INA	
Nertit	0.292	-2.34	0.297	0.292	87.469	0.392	My	0.283	Mz	154.266	0.11	12.072	Fe99	0.171	Ag14	--	--	--	--	--	--	--	-23.16	-23.16	348.726.387	102	--	--	--	NKT	TEX	
Nysa	0.067	-2.86	0.067	0.067	28.091.120	0.008	Ag	0.004	Jl	12.556.880	0.07	371.464	Fe07	0.004	J24	--	En-06	U	0.12	Jz-07	U	0.12	--	41.67	41.67	995.688.289	7	--	--	--	NYS	INA
OHLA	0.310	-0.64	0.312	0.304	1.890.442	0.468	My	0.290	Ag	3.004.338	1.30	15.623	Jn14	0.290	Ag24	--	En-16	U	0.05	Jn-18	A	0.35	--	-31.14	-31.14	991.124.583	183	20.64	6.88	--	OHIL	CON
Oryzon Genomics	1.876	-0.32	1.920	1.840	147.945	2.215	En	1.602	Mz	133.311	0.53	5.140	No16	1.602	Mz24	--	--	--	--	--	--	--	-0.64	-0.64	64.011.858	120	--	--	--	ORY	FAR	
Pesc																																

BME GROWTH (Continuación)

Valor	ÚLTIMA SESIÓN					ANUAL		NEGOCIACIÓN 12 MESES		HISTÓRICO		DIVIDENDOS		RENTABILIDAD			CAPITAL		VALORACIÓN			Sigla	Sector
	Cierre	Dif. (%)	Máximo	Mínimo	Títulos	Máximo	Mínimo	Títulos	Rotación	Máximo	Mínimo	Año ant.		Por divi. 12 m. (%)	Reval. 2024 (%)	Total con div. 2024	Número acciones	Capitaliza- ción (mill.)	PER		Valor contable		
																			Año act.	Año sig.			
Labiana Health	3.100	=	=	=	=	3.180 JI	1.180 En	3.284	0.12	4.750 J022	1.080 Oc23	=	=	=	=	=	=	7.221.255	22	=	=	LAB	FAR
Leadnetnetworks	1.070	-2,73	1.115	1.070	11.972	1.355 My	0.688 Fe	54.324	0.87	10.328 Oc20	0.506 Oc17	=	JI-21 A 0.02	JI-22 A 0.02	=	148.00	148.00	16.049.943	17	=	=	LLN	TEL
LLYC	9.550	=	9.650	9.550	764	9.900 Ag	8.036 En	1.294	0.03	13.542 Fe22	8.016 En24	0.13	JI-22 U 0.13	JI-23 E 0.13	=	38.96	38.96	11.639.570	111	=	=	LLYC	PUB
Making Science	8.000	-1,23	8.100	7.900	1.020	10.043 En	7.750 JI	1.354	0.04	33.028 Mz21	3.174 Fe20	=	=	=	-19.55	-19.55	8.942.000	72	=	=	MAKS	HAR	
Matritense	1.010	=	=	=	=	1.010 Se	1.010 Se	1.500	0.02	1.010 Se24	0.918 Ag22	=	=	=	=	0.00	=	20.275.817	20	=	=	YMAT	INM
Mercal Inmuebles	49.800	=	=	=	=	49.800 Se	47.809 En	133	0.04	49.800 Se24	17.427 JI14	1.66	Di-23 A 0.65	JI-24 A 0.98	3.28	2.47	4.48	919.907	46	=	=	YMEI	INM
Meridia Real Estate III	0.840	=	=	=	=	0.840 Se	0.820 JI	2.567	0.01	0.840 Se24	0.322 Di17	0.11	Se-22 A 0.01	Mz-23 A 0.11	=	1.82	1.82	122.723.624	103	=	=	YMRK	ENM
Micra Real	1.000	=	=	=	=	1.000 Se	1.000 Se	1.000	0.03	1.010 My23	1.000 Se24	=	=	=	=	0.00	=	9.148.000	9	=	=	YMKC	INM
Milepro	26.600	=	=	=	=	27.200 Ag	26.600 Se	221	0.02	27.600 No23	26.000 JI23	=	=	=	=	0.00	=	2.399.200	64	=	=	YMLI	INM
Millennium Hospitality	2.780	=	=	=	=	2.940 JI	2.220 Ab	9.499	0.03	5.500 En20	2.220 Ab24	=	=	=	=	6.11	6.11	76.926.101	214	=	=	YMHRE	INM
Misogroup	3.700	=	=	=	=	4.480 Ab	3.540 JI	607	0.02	10.100 Ag21	3.540 JI24	=	=	=	=	-15.91	-15.91	6.666.667	25	=	=	MIO	SER
Mistral Iberia Br	1.030	=	=	=	=	1.030 Se	1.030 Se	41.300	0.47	1.044 Di19	0.918 JI23	=	Di-21 A 0.10	JI-24 A 0.06	6.24	-5.50	0.39	22.011.618	23	=	=	YMI	INM
Mistral Patrim.	0.935	=	=	=	=	0.940 JI	0.935 Se	3.015	0.07	1.509 Mz21	0.935 Se24	0.08	En-24 A 0.10	JI-24 A 0.03	18.82	-11.79	0.09	11.358.000	11	=	=	YMPI	INM
Natrac Natural Ingr.	0.615	=	0.615	0.615	1.000	0.770 En	0.595 My	36.694	0.02	2.000 Ag19	0.302 JI21	=	=	JI-14 A 0.00	=	-15.75	-15.75	434.830.325	267	=	=	NAT	FAR
NBI Bearings Europe	4.600	=	4.600	4.560	300	4.980 En	4.300 Mz	1.558	0.03	7.400 Ab21	1.049 Mz16	=	My-18 A 0.03	Di-18 A 0.04	=	-7.63	-7.63	12.330.268	57	=	=	NBI	ING
Nextpoint Cap.	10.100	=	=	=	=	10.300 JI	10.100 Se	5.933	1.44	10.700 JI23	10.100 Se24	=	=	=	=	-1.94	-1.94	1.043.783	11	=	=	YNPC	INM
Nordeste	12.400	=	=	=	=	12.600 JI	12.400 Se	=	=	12.600 JI24	12.400 Se24	=	=	JI-24 A 0.21	1.71	=	=	49.970.000	620	=	=	SCHST	INM
Nurmalas	1.810	=	=	=	=	1.980 Fe	1.810 Se	3.711	0.06	2.055 Ag20	1.702 No19	=	JI-21 A 0.02	JI-22 A 0.02	=	-8.59	-8.59	15.018.111	27	=	=	YNM	INM
NZI Technical	0.900	=	=	=	=	0.910 JI	0.840 JI	2.303	0.01	0.910 JI24	0.840 JI24	=	=	=	=	=	=	16.490.102	15	=	=	NZI	AUT
Ores	1.060	0.95	1.060	1.060	4.718	1.090 Ab	0.985 Ab	8.651	0.01	1.090 Ab24	0.655 JI20	0.02	My-24 R 0.03	My-24 A 0.01	6.10	0.95	4.83	196.695.211	208	=	=	YORE	INM
Pampaea Oncology	1.770	-0.56	1.790	1.770	1.767	1.900 En	1.700 JI	1.059	0.01	3.128 En17	0.958 Ag20	=	=	=	=	-3.80	-3.80	34.414.559	61	=	=	PANG	FAR
Parlem	3.380	-1,24	3.420	3.380	898	3.800 JI	2.190 En	6.514	0.09	7.820 JI21	2.190 En24	0.30	No-23 A 0.14	JI-24 A 0.21	2.22	-1.86	-0.56	1.979.469	31	=	=	YPSN	INM
Prevision Sanitaria Nti Socimi	15.800	=	=	=	=	16.100 My	15.800 Se	1.221	0.16	16.684 En22	11.827 Se19	0.30	En-24 A 0.33	Ab-24 A 0.27	2.58	34.88	38.36	45.178.967	1.048	=	=	PRO	TEL
Procedura Atlas	23.200	=	23.600	23.600	490	25.000 JI	16.521 En	1.925	0.01	25.000 JI24	4.852 Mz19	0.50	En-24 A 0.33	Ab-24 A 0.27	2.58	34.88	38.36	45.178.967	1.048	=	=	PRO	TEL
Quoniam Socimi	1.130	=	=	=	=	1.350 En	1.140 JI	13.726	0.13	1.942 Mz18	1.140 JI24	0.02	My-24 A 0.06	JI-24 A 0.16	16.46	-5.67	9.85	27.301.408	36	=	=	YQUD	INM
Revenge Smart Solutions	2.900	1.40	2.900	2.880	300	3.180 En	2.620 Ag	2.376	0.05	3.440 Oc23	2.620 Ag24	=	=	=	=	-3.33	-3.33	11.055.967	32	=	=	RSS	HAR
Robot	1.160	=	=	=	=	1.460 Fe	1.140 Ag	1.293	0.12	7.396 My18	1.140 Ag24	=	=	JI-18 A 0.05	=	-20.55	-20.55	2.850.483	3	=	=	RBT	ELE
Secuoya	14.500	=	=	=	=	14.500 Se	8.241 En	261	0.01	14.500 Se24	2.909 My14	0.07	Mz-24 A 0.04	JI-24 R 0.15	1.76	74.70	76.93	8.037.574	117	=	=	SEC	PUB
Serrano 61 Desarrollo Socimi	5.000	5.04	5.000	4.880	314	5.400 JI	4.160 Ag	1.536	0.04	5.400 JI24	2.914 No23	0.04	JI-21 A 0.04	JI-24 A 0.04	0.87	11.11	12.03	9.602.962	48	=	=	SCO	HAR
Silicub	21.400	=	=	=	=	21.400 Se	21.400 Se	251	0.01	21.400 Se24	20.806 Ab18	=	JI-19 A 0.29	JI-20 A 0.14	=	0.00	=	5.000.014	107	=	=	YSRR	INM
Singular People	10.900	=	=	=	=	10.900 Se	10.900 Se	801	0.01	16.951 Ab22	10.900 Se24	0.28	My-22 A 0.03	JI-23 A 0.28	=	-22.70	-22.70	31.393.925	342	=	=	YSL	INM
SolarProfit	3.020	=	=	=	=	3.550 En	2.860 Mz	4.980	0.02	4.435 Fe22	2.860 Mz24	0.04	JI-23 A 0.04	My-24 A 0.04	1.35	-11.18	-9.58	53.852.526	163	=	=	SHG	SER
Substrate Artificial	0.410	-2.15	0.410	0.397	5.576	1.310 En	0.184 My	75.829	0.99	10.300 Di21	0.184 Mz24	=	=	=	=	-68.70	-68.70	19.629.000	8	=	=	SPH	ENR
Substrate B	0.118	-2.81	0.119	0.113	1.104.405	0.261 En	0.118 Se	673.271	1.71	4.100 My22	0.118 Se24	=	=	=	=	-48.19	-48.19	100.611.739	12	=	=	SAI	HAR
Tandem Inver Br	0.238	=	=	=	=	0.246 En	0.232 Fe	5.813	0.01	0.476 JI23	0.181 JI23	=	=	=	=	-3.25	-3.25	138.638.460	33	=	=	SALB	HAR
Tarjar Kairo	12.200	=	=	=	=	12.200 Se	12.200 Se	174	0.01	12.200 Se24	8.571 My19	=	JI-22 A 0.13	JI-24 A 0.11	0.93	-0.81	0.11	7.875.437	96	=	=	YTAN	INM
Tempore	59.500	=	=	=	=	59.996 En	59.500 Se	301	0.44	59.996 En24	39.555 Se20	1.57	Fe-24 A 0.79	JI-24 A 0.79	2.64	-1.65	0.95	173.385	10	=	=	YTAR	INM
Tesla Energy Storage	1.040	=	=	=	=	1.040 Se	1.040 Ab	7.529	0.02	1.040 Se24	1.000 Ab24	=	=	=	=	=	=	28.396.500	30	=	=	YTOH	INM
Testa Resid	4.120	=	=	=	=	4.120 Se	4.120 Se	1.158	0.01	11.540 JI19	4.120 Se24	=	=	=	=	-4.63	12.43	33.704.039	139	=	=	YTEM	INM
Tier 1 Technology	0.113	=	=	=	=	0.113 Se	0.113 Se	297.546	2.75	4.004 Mz14	0.080 Mz20	=	=	=	=	0.00	=	27.367.811	3	=	=	TES	ENR
Torimbia Br	3.120	=	3.100	3.100	37	3.620 En	3.120 Se	433	0.00	6.507 No18	3.120 Se24	=	=	=	=	-13.81	-13.81	132.270.202	413	=	=	YTSI	INM
Tranvia Iberia	2.600	-2.99	2.640	2.560	1.880	3.680 JI	1.962 En	10.991	0.28	3.680 JI24	1.339 Oc20	0.03	JI-23 A 0.03	JI-24 A 0.08	2.91	42.86	47.14	10.000.000	26	=	=	TTI	HAR
Trivium	23.000	=	=	=	=	24.800 JI	23.000 Se	167	0.01	24.800 JI24	22.536 JI19	2.70	My-23 A 2.70	My-24 A 1.22	5.29	-11.54	-6.86	5.119.074	118	=	=	YTRM	INM
Umbrella Global	4.520	=	=	=	=	4.640 Fe	4.080 My	1.961	0.03	5.178 My22	3.170 Mz16	0.10	Di-23 A 0.08	JI-24 A 0.02	2.12	0.44	0.79	14.223.840	64	=	=	YTRA	INM
Venacio Residencial	42.400	=	=	=	=	42.400 Se	42.399 Mz	27	0.00	42.585 My23	40.465 Se19	3.06	Mz-24 A 0.77	JI-24 C 0.47	4.09	-2.75	0.76	5.040.911	214	=	=	YTRI	INM
Vitruvio Real Estate	4.960	=	=	=	=	4.960 En	4.960 Se	1.266	0.01	7.300 Se22	4.960 Se24	=	=	=	=	-20.64	-20.64	21.557.997	107	=	=	UMB	ENR
Vivieno Residencial	7.100	=	=	=	=	7.100 Se	6.900 Ag	6	0.00	7.100 Se24	6.900 Ag24	0.18	JI-23 A 0.18	JI-24 A 0.17	2.44	0.71	3.16	5.309.298	38	=	=	YUVS	INM
Vytus Biotech	0.062	3.00	0.063	0.058	200.172	0.227 Fe	0.058 Ag	218.315	=	3.280 JI23	0.058 Ag24	=	=	=	=	-66.59	-66.59	17.115.702	1	=	=	VANA	AUT
Zambal Spain	6.500	=	=	=	=	6.950 Ag	4.900 JI	1.455	0.10	12.335 My20	4.860 JI23	=	=	My-22 A 0.19	=	0.00	=	3.609.790	23	=	=	YVBA	INM
Zambal Spain	30.600	=	=	=	=	3																	

CUADROS

Desde Orbyt, actualice los datos pulsando en los cuadros con este logotipo



04-09-2024

Nombre (*)	Precio (**)	Cambio %	Reintab. anual	Máxima 52 ult. semanas	Mínima 52 ult. semanas	Valor Free float euros (mil.)
ALEMANIA (1)						
Adidas AG (C)	224,50	-2,40	21,90	236,60 J	156,16 Ocz3	41.194,20
Allianz SE (F)	280,90	-0,40	16,10	282,00 Se	217,40 Ocz3	121.923,00
BASF SE (M)	44,52	0,10	-8,70	54,92 Ab	40,59 Ocz3	44.508,45
Bayer AG (S)	27,89	0,30	-17,10	51,20 Se23	25,32 Jn	30.360,35
Bayer Motoren Werke (C)	80,54	-1,30	-26,10	114,75 Ag	78,98 O	25.871,18
Beiersdorf AG (BC)	129,45	-0,80	-4,60	140,25 Mr	120,15 Ocz3	11.929,17
BMW Nvng (C)	75,25	-1,10	-16,30	105,40 Ab	73,55 Mr	4.912,79
Brenntag AG (F)	66,70	-0,50	-19,90	85,86 Mr	62,96 Jn	10.071,05
Commerzbank AG (F)	12,74	-2,70	-18,40	15,74 Mr	9,13 Se23	14.042,18
Continental AG (C)	59,80	-2,00	-32,30	77,50 Fe	53,1 J	7.156,44
Covestro AG (M)	55,04	0,40	-4,30	55,50 Ag	46,83 Ocz3	11.326,56
Daimler Truck AG (C)	31,70	-3,30	-6,80	47,64 Mr	28,22 No23	18.130,99
Delivery Hero AG (C)	27,96	-2,10	11,80	33,62 Se23	16,65 Fe	6.478,18
Deutsche Bank AG (F)	14,48	-0,20	12,10	16,66 Mr	9,50 Ocz3	32.004,08
Deutsche Boerse AG (F)	203,70	0,80	9,20	203,70 Se	155,10 Ocz3	42.884,86
Deutsche Post AG (C)	39,19	-0,40	-12,60	46,25 Ocz3	36,01 Ag	40.892,17
Deutsche Telekom AG (T)	26,12	1,20	26,10	26,12 Se	19,66 Se23	101.824,00
E.ON SE (SB)	13,00	0,50	7,00	13,40 Mr	10,59 Ocz3	32.340,18
Freemove Medical (S)	35,19	1,10	-7,30	44,58 Se23	31,19 Ocz3	7.779,77
Fresenius SE & CO (S)	33,68	0,70	20,00	33,68 Se	24,24 Ocz3	15.344,24
G&A AG (C)	42,02	-0,50	11,50	42,40 Ag	31,77 Ocz3	6.912,67
Hannover Rück SE (F)	259,70	-0,30	20,10	268,40 Se	194,65 Ocz3	17.351,53
Hesenberg Materials AG (M)	92,66	-1,40	14,50	102,95 Mr	66,02 Ocz3	13.272,22
Hendel AG & CO (BC)	82,50	-0,80	13,20	85,04 Jn	66,32 Ocz3	14.820,82
Hendel AG & Co. KgaA (BC)	74,40	-1,50	14,50	75,55 Se	58,62 Ocz3	8.138,57
Infineon Technol. (IT)	30,09	-3,80	-20,40	38,92 Ocz3	27,28 Ocz3	43.541,01
LEG Immobilien AG (M)	91,32	3,20	15,10	91,32 Se	54,74 Ocz3	7.498,88
Mercedes-Benz (C)	59,89	-1,20	-4,30	76,61 Ag	55,43 Ocz3	53.246,68
Merkel KgaA (S)	172,15	-0,10	19,50	175,85 Jn	135,45 Ocz3	24.653,02
MTU Aero Engines AG (C)	267,10	0,80	36,80	271,10 Ag	161,20 Se23	15.929,76
Munch Kfz AG (F)	492,70	-0,50	31,40	495,50 Se	355,20 Ocz3	73.024,43
Porsche AG VZ (C)	66,72	-1,10	-16,50	101,85 Se23	65,64 Ag	6.734,94
Porsche Automobil (C)	39,90	-1,20	-11,90	51,54 Ocz	38,41 Jn	6.769,84
Puma SE (C)	39,49	0,70	-21,80	62,10 Se23	34,81 O	4.421,75
Qogen NV (C)	40,08	-1,20	1,70	42,35 Ag	33,35 Ocz3	10.133,38
Rheinmetall AG (C)	523,40	0,70	82,40	563,20 Ag	233,00 Ocz3	25.262,19
RWE AG (C)	32,31	-0,10	-21,50	41,74 Ocz3	30,36 Fe	24.233,59
SAP SE (IT)	193,58	-2,30	19,86	199,86 Se	120,98 Se23	218.713,00
Sartorius AG Nvng - Perf (S)	230,90	-2,20	-30,70	381,70 Mr	204,50 J	6.896,86
Siemens AG (C)	166,72	-0,80	-1,70	188,40 Mr	121,20 Ocz3	138.920,00
Siemens Energy AG (C)	25,72	-0,40	114,30	27,80 J	6,87 Ocz3	14.578,93
Siemens Healthineers AG (S)	51,20	-1,20	-2,70	57,70 Mr	44,64 Se23	15.959,00
Symrise AG (M)	100,60	0,30	20,90	120,85 Se	88,68 Ocz3	17.729,24
Volkswagen AG (C)	120,80	-1,60	-15,10	151,50 Ab	98,55 Ag	3.289,36
Volkswagen AG Nvng (C)	95,02	-1,20	-15,90	128,50 Ab	92,62 Ag	19.322,51
Vorwerk SE (M)	32,23	2,50	12,90	32,23 O	20,16 Ocz3	29.892,97
Zalando SE (C)	22,56	-0,90	5,60	28,63 Se23	16,32 En	5.497,00
AUSTRIA (1)						
Erste Group Bank (F)	48,38	-0,30	31,70	49,79 Se	31,91 Se23	18.728,18
OMV AG (C)	38,90	0,20	-2,20	48,08 Mr	36,82 Mr	6.065,79
Verbund AG (C)	74,95	-2,00	-10,80	89,25 Mr23	62,60 Fe	6.927,45
BELGICA (1)						
Agnor (F)	46,46	-0,50	18,20	48,30 Mr	36,04 Ocz3	8.805,84
Arnebeur Bosch (BC)	56,52	1,50	-1,30	62,12 Mr	49,45 Ocz3	56.276,52
Argenta SE (C)	469,50	0,50	-3,70	491,70 Se23	298,70 Ocz3	30.794,46
Carrefour Benelux (C)	68,70	-0,40	16,50	75,82 Se23	64,75 Jn	7.370,38
KBC Gr. NV (F)	73,50	-0,10	15,30	71,86 J	51,04 Ocz3	25.536,40
Smeets AG (C)	71,70	-0,70	-22,00	105,32 Ocz3	- En23	5.949,68
UCR SA (S)	164,25	1,60	108,20	164,25 Se	65,78 Ocz3	21.947,72
Unilever (M)	10,48	-1,70	-57,90	25,08 Ocz3	10,48 Se	2.317,64
DINAMARCA (2)						
AP Møller - Maersk (C)	10.035,00	2,10	-17,30	14.120,00 Ab	8.852,00 Mr	7.807,91
AP Møller - Maersk A/S A (C)	9.820,00	2,40	-18,00	13.840,00 Ab	8.690,00 Mr	3.832,87
Carlsberg A/B (BC)	788,60	-0,40	-6,90	992,20 Mr	751,80 Ag	10.247,31
Coloplast A/B (S)	922,00	-1,30	19,40	976,00 Mr	697,40 No23	16.980,72
Denmark Bank A/S (F)	710,40	1,00	16,60	714,90 J	752,00 Ocz3	21.285,82
DVH A/S (C)	1.225,00	-0,70	3,30	1.319,00 Se23	958,40 Ocz3	11.976,72
Gemalto AS (C)	1.866,50	-0,20	-13,40	2.710,00 Se23	1.779,50 J	18.485,91
GL State Hold AS (C)	164,05	3,30	-4,50	224,20 Jn	111,00 Ocz3	3.467,22
Novo Nordisk A/B (S)	994,70	-2,40	29,60	1.267,80 Se23	625,70 Ocz3	428.219,00
Nuance (Nuance) (S) (M)	462,00	-2,20	24,50	468,00 Se	276,60 Ocz3	24.180,27
Orsted (SB)	410,50	3,00	9,70	433,00 Mr	252,50 No23	113.576,15
Pandora A/S (C)	1.173,00	-0,50	25,70	1.181,00 Ag	707,20 Ocz3	14.263,61
Sig A/S (F)	151,80	-1,20	3,30	155,20 J	126,55 Ocz3	7.643,79
Vestas Wind Systems (C)	151,25	0,30	-28,50	215,00 Ocz3	135,69 Ocz3	22.986,98
ESPAÑA (1)						
ACS (C)	40,56	-0,90	-1,00	41,66 Jn	33,69 Ocz3	8.790,70
Aena SA (C)	181,00	-0,90	10,30	193,70 J	132,40 Ocz3	14.740,94
Amadeus IT Gr. SA (C)	59,86	-1,40	-7,70	68,14 Jn	52,80 Ocz3	29.880,64
Banco De Sabadell SA (F)	1,83	-1,80	64,70	2,04 J	1,02 Se23	11.802,37
Banco Santander SA (F)	4,35	-0,40	15,20	4,88 Mr	3,38 Ocz3	76.159,48
Bbva (F)	9,05	-2,50	10,00	11,24 Ab	6,94 Se23	58.516,13
CaixaBank (F)	5,29	-0,40	41,90	5,56 J	3,52 Ocz3	23.757,19
Celtes Telecom (T)	35,16	1,20	-1,40	36,32 Ocz3	26,26 Ocz3	22.844,58
Enagás SA (C)	14,03	0,50	-8,10	17,18 Mr23	12,75 J	3.465,59
Endesa SA (SB)	19,11	-0,80	3,50	20,18 Se23	15,98 Mr	6.723,91
Ferrovial SE (C)	37,44	-0,40	13,40	38,74 J	27,35 Ocz3	20.811,30
Gelbó SA (C)	9,76	-1,00	-36,80	15,26 Ocz3	6,90 Mr	3.180,46
Industria SA (SB)	12,96	0,50	9,10	12,96 Se	9,89 Ocz3	83.906,64
Inditex SA (C)	47,87	-1,30	21,40	49,40 Ag	32,55 Ocz3	59.513,24
Naturgy Energy Gr. (SB)	22,90	-0,30	-15,20	28,12 Ag23	19,54 Ocz3	4.074,63
RED Electrica Corp. (SB)	17,25	-0,30	15,70	17,41 Jn	14,40 Se	7.756,60
Repsol SA (C)	11,95	-1,00	-11,20	16,18 Mr	11,95 Fe	16.113,04
Telefonica SA (T)	4,20	0,60	18,80	4,46 Jn	3,53 Ocz3	26.325,29

Datos y precios facilitados por S&P. * Sector: (C) Consumo; (BC) Bienes de consumo; (E) Energía; (F) Finanzas; (S) Salud; (I) Industrias; (IT) Información y Tecnología; (M) Materiales; (T) Telecomunicaciones; (SB) Servicios básicos. ** (T) En euros; (2) En moneda local. Free float: % del capital que circula libre en el mercado.

S&P EUROPE 350

Nombre (*)	Precio (**)	Cambio %	Reintab. anual	Máxima 52 ult. semanas	Mínima 52 ult. semanas	Valor Free float euros (mil.)
FINLANDIA (1)						
Elia Corporation (T)	46,08	0,20	10,10	46,08 Se	39,42 Ocz3	7.689,55
Fortum Oyj (SB)	14,30	-1,50	9,50	14,75 Mr	10,31 Ocz3	6.964,02
Kesko Oyj B (BC)	18,36	-0,50	2,40	18,82 En	15,14 Ocz3	5.534,85
Korvi Corp B (C)	48,07	-2,50	8,20	51,14 Mr	38,17 Ocz3	21.840,83
Metsa Corporation (I)	8,70	-2,90	-5,10	11,87 Mr	8,07 No23	6.792,62
Neste Oyj (E)	39,14	-5,40	-40,60	36,28 Se23	16,48 J	9.135,53
Nokia Oyj (IT)	3,95	-0,70	29,40	3,99 Se	2,82 Mr23	23.083,91
Sampo Oyj A (F)	40,71	-0,60	2,80	41,84 Se23	36,52 Ocz3	21.042,55
Stone Island Oyj R (M)	11,10	-2,80	-11,40	13,84 Mr	10,54 Jn	7.530,37
Uipen-Huutemä Oyj (M)	30,11	-2,10	-11,60	35,77 Mr	28,36 Mr	17.807,24
Wartsila Oyj ABP (I)	19,03	-1,60	45,00	20,03 Ag	9,48 Ocz3	10.231,29
FRANCIA (1)						
Accor (C)	38,04	-0,50	9,90	43,42 Mr	28,52 Ocz3	7.151,05
Air Liquide (M)	168,36	-0,60	-4,40	195,30 Mr	152,62 Ocz3	107.634,00
Airbus SE (C)	133,38	-0,70	-4,40	171,60 Mr	121,26 Ocz3	91.469,50
Alstom (C)	17,35	-2,90	42,40	24,97 Se23	10,70 Ocz3	6.471,77
Akema (M)	81,35	-1,20	-21,80	103,05 En	77,30 Ag	5.682,14
AXA (F)	34,51	-0,40	17,00	34,92 Ab	27,16 Ocz3	66.866,90
BNP Paribas (F)	61,92	-0,40	-1,10	72,90 Mr	53,44 Fe	68.275,20
Bourgeois (C)	31,98	-0,70	-3,30	38,08 Mr	29,84 Jn	6.849,91
Bureau Veritas SA (C)	29,74	-0,20	30,00	29,86 Se	21,34 Ocz3	9.422,68
CAP Gemini SE (IT)	183,25	-2,00	-2,90	226,80 Mr	160,70 Ocz3	31.543,77
Carrefour SA (BC)	14,79	0,10	-10,70	17,41 No23	13,20 Jn	8.501,88
Crédit Agricole SA (F)	14,05	0,10	9,20	15,92 Mr	11,16 Se23	17.404,88
Danone (BC)	64,46	1,10	9,90	64,46 Se	51,31 Ocz3	45.021,18
Dassault Systèmes SA (IT)	34,30	-1,20	-22,50	48,44 En	33,00 Mr	25.438,02
Edenred (F)	36,94	-0,50	-11,80	60,88 Se23	35,14 Jn	10.215,98
Effia (C)	94,98	-0,40	-2,10	107,00 Mr	82,58 Ocz3	7.941,61
Engie (SB)	15,80	0,50	-0,80	16,55 Se	13,21 Jn	30.687,67
Evolution (C)	213,20	-0,80	17,70	215,50 Se	162,14 Ocz3	67.793,47
Genzyme Scientific (C)	51,42	1,20	-12,80	61,40 Ab	44,22 Jn	7.366,83
Gunnebo (F)	97,55	1,00	24,80	97,55 Se	65,16 Se23	10.650,95
Geona (M)	101,60	1,10	-7,70	111,70 Ocz3	85,95 Jn	5.783,88
Getlink SE (C)	16,41	0,50	-1,80	17,19 Ag23	14,29 Ocz3	7.896,66
Hermès Ind (C)	2.081,00	-3,80	8,50	2.410,50 Se23	1.654,20 Se23	77.898,46
Imerys (C)	248,50	-2,20	-17,70	490,55 Se23	248,50 Se	19.031,65
Imperial (C)	99,16	-1,30	5,40	104,40 Mr	88,34 Ocz3	28.819,89
Imperial Chemical (C)	391,45	-1,50	-13,10	458,90 Mr	376,65 Jn	99.732,02
Michelin Cycle (C)	642,60	-4,20	-12,40	872,80 Mr	621,90 Jn	165.181,00
Michelin Cycle (C)	642,60	-4,20	-12,40	872,80 Mr	621,90 Jn	165.181,00
Orange (F)	10,64	-1,00	3,20	11,38 En23	9,29 Jn	21.629,42
Pernod-Ricard (BC)	126,25	-2,00	-21,60	181,00 Se23	121,05 Jn	27.427,67
Publicis Gr. (C)	95,72	-1,10	14,00	108,10 Mr	69,78 Ocz3	24.815,14
Renault SA (C)	41,24	-1,50	11,70	59,98 Mr	32,02 Ocz3	8.649,52
Safran SA (C)	193,50	-0,50	21,30	218,70 Mr	143,22 Ocz3	74.202,31
Saint-Gobain Gr. (E) (C)	76,28	-1,90	12,80	82,66 Mr	49,76 Ocz3	43.085,26
Santif-Aventis (C)	105,56	1,50	17,60	105,56 Se	81,44 Ocz3	130.347,80
Sartorius Seidm-Bio (C)	171,45	-0,20	-32,40	280,00 Mr	145,35 J	5.424,73
Schneider Electric SE (C)	224,65	-1,00	23,60	238,90 Mr	138,11 Ocz3	134.037,80
Schoeller Grumex (F)	21,48	-6,30	-10,80	27,85 Mr	20,42 Jn	16.436,63
Sodexo (C)	78,79	-2,40	-2,10	105,40 Ag	72,64 Fe	7.072,23
Sogerformance (I)	98,80	6,30	-25,20	152,40 Mr	84,04 Fe	14.042,65
Thales (C)	146,95	-0,10	17,70	172,85 Jn	128,00 Ocz3	19.402,63
Tollnagroup (E)	60,17	-0,60	-2,20	69,48 Ab	52,75 En	147.995,00
Unilog Redwood (M)	72,58	-0,70	8,50	81,16 Jn	42,54 Ocz3	8.162,85
Vinci Environment (SB)	29,57	-0,80	15,10	31,51 Jn	25,20 Ocz3	20.233,45
Vinci (C)	107,60	-0,30	-5,40	120,06 Mr	98,14 Jn	60.997,85
Vivendi SE (C)	10,13	-	4,60	11,08 J	8,08 Se23	6.921,67
Wolfsline SA (F)	8,34	0,80	-46,80	29,34 Se23	7,36 Jn	2.301,76
GRAN BRETAÑA (2)						
Abn (F)	1,50	2,00	-16,30	1,84 Ocz3	1,36 Ab	1.618,84
Adagio (C) (F)	29,31	0,50	9,20	29,93 Ag	23,22 Ocz3	10.146,43
Ariola American (M)	20,98	0,50	2,70	22,74 Mr	16,70 Ocz3	36.869,40
Aristogroup Holdings (M)	17,15	-2,40	2,10	24,10 Mr	12,92 No23	7.734,36
Armad Group (C)	52,36	-3,40	-4,30	61,04 Ab	46,67 Ocz3	30.997,92
Arson British Foods (BC)	150,61	0,20	2,70	27,38 Mr	19,30 Ocz3	10.863,14
Azuraenergy (C)	23,04	-1,10	23,10	132,76 Se	95,01 Fe	265.779,00
Auto Trader Gr. (T)	8,63	-0,20	19,60	8,77 Se	5,96 Se23	10.245,26
Aviva (F)	4,99	-1,00	14,71 Mr	5,00	3,69 Se23	72.198,44
BAE Systems (I)	1,13	0,20	18,80	14,00 Jn	9,78 Ocz3	52.292,08
Barclays (F)	2,24	0,30	45,50	2,34 J	1,29 Ocz3	41.803,70
Barclays Developments (C)	4,96	-4,60	-11,80	5,66 Ocz3	3,92 Ocz3	8.989,81
British Tobacco (BC)	29,01	1,20	26,40	29,01 Se	22,67 Ab	81.746,97
British Land (C) (M)	4,40	2,10	7,60	4,45 Jn	2,92 Ocz3	5.302,42
Burud (I)	36,38	1,20	13,40	36,38 J	27,66 Se23	16.072,24
Burberry Gr. (C)	6,23	-4,50	-56,60	22,00 Ocz3	6,23 Se	2.979,57
Centrica (C)	1,23	-2,00	-12,20	1,73 Se23	1,21 Mr	9.061,11
Compas Gr. (C)	24,35	1,20	13,50	24,35 Se	19,86 Ocz3	57.132,13
Croda Int. (M)	39,41	-1,50	-22,80	54,68 Se23	38,20 Ag	7.382,08
DCC (I)	52,30	-1,40	-9,50	60,35 Mr	42,65 Se23	6.964,69
Diageo (BC)	24,50	-0,60	-14,20	32,45 No23	23,59 Mr	71.281,12
DS Smith (M)	4,64	-2,10	51,00	4,79 Ag	2,64 Ocz3	8.411,30
Entain (C)	6,16	-2,90	-38,80	11,86 Se23	5,04 Jn	5.172,47
Experian (I)	36,24	-1,40	13,20	37,79 Jn	23,90 Ocz3	43.985,33
Flutter Entertainment (C)	160,85	-1,50	15,40	174,75 Mr	121,55 No23	37.529,86
Glenclon (M)	3,81	-1,00	-19,30	5,02 Mr	3,69 Fe	55.652,59
GSK (C)	16,64	0,50	14,70	18,13 Jn	13,74 Se23	89.621,37
Halma (BC)	3,85	0,70	19,70	3,85 Se	3,12 En	35.586,84
Halma (IT)	25,44	-0,70	11,40	27,21 Jn	18,11 Ocz3	12.692,28
Hargreaves Lansdown (F)	11,04	-0,30	50,30	11,53 Jn	6,90 Ocz3	5.090,25

CUADROS

04-09-2024

BOLSAS RESTO DEL MUNDO (Continuación)

	Cierre	Difer. (%)	Rentab. anual (%)	Máx. anual (divisa)	Min. anual (divisa)
Groupon	12,41	-3,57	-3,35	18,98	9,51
Hancock Whitney	52,50	-1,32	8,05	57,12	41,83
Heath Thpk	22,18	-0,09	12,02	22,49	16,18
Henry Schein	69,45	-1,43	-8,27	80,57	63,92
Honeywell Intl.	205,54	0,33	-1,99	220,21	190,36
Intuit	623,10	-0,27	-0,31	670,49	562,97
Intuitive Surg	481,73	-0,35	42,79	492,63	322,13
JD.com	26,83	0,49	-7,13	35,27	21,44
JetBlue Airways Corp.	5,03	0,20	-9,37	7,51	4,57
KLA-Tencor	745,11	0,50	28,18	892,35	544,31
Lamar Advert.	125,75	1,08	18,32	125,78	101,03
Mercury Interactive	37,54	0,94	2,65	40,12	26,23
Meta Platform	512,74	0,19	44,86	539,91	344,47
Microchip Tech.	76,89	0,64	-14,74	99,49	72,00
Micron Technology	89,29	0,80	4,63	153,45	79,50
NetApp	119,08	0,11	35,07	134,62	84,60
Netflix	679,68	0,65	39,60	701,35	468,50
News Corp.	27,14	0,63	10,55	28,44	23,48
NVIDIA Corp.	106,21	-1,66	-78,55	1.224,40	98,91
Oracle	140,75	0,90	33,50	145,03	102,46
PRICAR Inc.	95,00	-0,59	-2,71	124,46	91,64
Patterson Dental Co.	21,93	-1,75	-22,92	30,36	21,93
Patterson UTI Ener.	8,45	-3,21	-21,76	12,52	8,45
Paychex	132,04	0,08	10,86	132,04	116,17
PayPal Holdings	72,61	0,85	18,24	73,16	56,13
Qualcomm	165,33	1,28	14,31	227,09	136,17
Regeneron Pharma	1.179,37	0,90	34,28	1.201,76	883,20
Ross Stores	151,26	0,05	9,66	155,21	127,68
Ryanair ADR	109,76	-1,56	-17,70	148,58	95,02
Sirius XM Holdings	2,93	-6,09	-46,44	5,49	2,53
Spotify	329,25	0,20	75,22	346,28	187,94
Starbucks	92,33	-0,91	-3,83	98,60	72,50
Tesla Motors	219,41	4,18	-11,70	263,26	142,05
Teva Pharm.	18,96	2,38	81,61	18,96	10,67
T-Mobile US	198,80	-0,86	23,99	204,03	159,79
Twenty-First Century	41,18	0,37	38,79	41,37	28,42
Verisign Inc.	184,89	-0,01	-10,23	206,35	168,32
Verisk Analytics	274,09	-0,10	14,25	285,99	217,96
Vertex Pharma	478,57	0,60	17,62	505,78	392,81
Viavi Solutions Inc.	8,16	1,12	-18,97	10,99	6,66
Vodafone	9,98	1,32	14,71	9,98	8,06
Western Digital	62,95	-0,17	20,20	80,24	49,43
Workday Inc.	258,60	-0,66	-6,32	307,21	207,08
Zoom Video	68,19	-0,93	-5,17	71,90	55,32
Zscaler Inc.	157,13	-18,67	-29,08	254,93	156,65

	Cierre	Difer. (%)	Rentab. anual (%)	Máx. anual (divisa)	Min. anual (divisa)
Resto					
Albott Laboratories	114,40	-0,23	3,93	120,96	100,07
AbbVie Bq	197,01	-0,34	27,13	197,69	154,79
AES Corp.	16,94	1,13	-12,00	21,77	14,88
Athia Group	54,71	1,18	35,62	54,71	39,73
Apache Corp	25,89	-3,18	-27,84	36,75	25,89
Bank of New York	67,74	-0,22	30,14	68,22	51,80
BHP Group Ltd	52,25	-0,17	-23,51	67,91	52,25
Black Rock Inc.	886,49	0,01	9,20	901,81	747,30
Ciena Corp.	54,93	-0,76	22,04	62,48	43,56
Cincinnati Fin.	138,20	0,46	33,58	138,20	105,24
Citigroup Inc.	60,96	-0,81	18,51	67,61	51,11
Clear Channel	1,45	-2,68	-20,33	1,98	1,32
Colgate Palmolive	108,77	0,92	36,46	108,77	79,89
Eaton Corp.	288,77	-0,33	19,91	340,89	233,10
Expedia	134,92	-1,33	-11,11	159,47	109,48
Federal Express	292,84	-0,22	15,26	313,52	236,39
Ferrovial	41,57	1,00	-	42,56	37,50
First Solar	215,40	1,25	25,03	300,71	139,80
Ford Motor	10,95	-0,27	-10,17	14,55	9,71
Gap Inc.	22,36	-2,06	6,93	29,03	18,53
Goodyear	8,14	-3,33	-43,16	14,70	7,69
Gral. Dynamics	294,35	-0,19	13,36	300,23	249,37
Harley Davidson	37,52	0,67	1,85	43,94	31,83
Hewlett Packard Co.	35,33	-0,14	17,41	38,36	27,62
Hewlett Packard Int	18,77	-1,52	10,54	21,84	14,86
Intercontinental	162,43	0,61	26,47	162,43	124,81
Kellogg Co.	80,19	0,04	43,43	80,79	52,94
Levi's	19,08	-0,63	15,36	24,17	15,24
Lockheed Martin	574,78	1,33	26,82	574,78	418,19
Marsh & McLenn.	231,42	1,04	22,14	231,42	190,17
Marvell Tech	70,87	1,21	17,51	85,09	56,15
Mattel	18,71	0,05	-0,95	20,27	16,02
Mondelez	75,27	4,18	3,92	76,87	64,35
Moody's	484,49	0,52	24,05	487,74	366,48
Occidental	54,63	-1,39	-8,51	69,26	54,63
Pan. Amer. Silver Corp.	18,98	-0,89	16,23	24,18	12,21
PepsiCo	178,52	0,55	5,11	183,11	161,90
S&P Global	513,31	0,49	16,52	513,31	408,56
Stanly Black & Decker	99,88	-0,06	1,81	106,05	77,75
Technip FMC	25,43	-0,24	26,27	29,50	18,51
Texas Instruments	204,00	1,08	19,68	214,34	156,85
Union Pacific	255,20	0,19	4,10	256,91	221,38
Unisys Corp.	5,34	-4,30	-4,98	8,05	3,50
Wells Fargo & Co	58,12	-0,43	18,08	62,34	46,44
Wynn Resorts	77,04	1,62	-15,44	107,46	73,55
Xerox	10,87	-0,73	-40,70	19,61	9,66

	Cierre	Difer. (%)	Rentab. anual (%)	Máx. anual (divisa)	Min. anual (divisa)
PERU					
Sales					
Alicorp	6,65	1,37	5,56	6,95	5,24
Banco BBVA Peru	1,31	=	-18,13	1,75	1,28
Buenaventura	11,78	-0,17	-22,40	19,00	11,78
Creditcorp	169,50	-1,37	13,38	178,50	145,01
Unacem	1,45	=	-4,61	1,90	1,35
SIDNEY					
Dolares Aus.					
AGL Energy	11,56	-1,20	21,94	12,01	7,84
ANZ Group	30,46	-1,58	17,52	30,95	25,54
ASX	62,69	-1,55	-0,59	68,05	56,45
Broken Proprie	38,64	-2,50	-23,35	50,72	38,64
Commonwealth Bk	139,94	-2,40	25,17	143,38	111,49
Macquarie Bank	217,12	-1,22	18,24	219,81	178,37
Nat. Aust. Bank	37,95	-2,49	23,62	38,92	30,46
Santos	7,07	-2,62	-6,97	8,04	6,99
Westpac BKG	31,13	-2,14	35,94	31,81	22,64
TOKIO					
Yenes					
Aeon Co Ltd	3.719,00	1,89	18,03	3.771,00	3.175,00
Asahi Chem. Ind.	1.024,00	-2,06	-1,44	1.143,00	905,30
Asahi Glass	4.522,00	-2,10	-13,64	5.912,00	4.123,00
Awa Bank	2.512,00	-5,10	6,53	2.948,00	2.230,00
Canon Inc.	4.966,00	-2,47	37,18	5.092,00	3.628,00
Dai Nippon Print	5.151,00	-2,98	23,44	5.535,00	4.161,00
Daiwa House Ind.	4.528,00	-1,24	5,99	4.614,00	3.649,00
Daiwa Secs.	1.042,50	-5,49	9,84	1.334,00	848,70
Fanuc	4.051,00	-4,95	-2,31	4.703,00	3.681,00
Fuji Photo Film	3.821,00	-3,73	-54,90	10.430,00	2.759,00
Fujitsu General	1.955,00	-1,46	-15,66	2.362,00	1.538,00
Fujitsu Ltd.	2.769,50	-2,72	-86,98	26.040,00	2.167,50
Haseko Corp.	1.828,50	-1,03	-0,19	1.982,00	1.588,00
Hitachi	3.360,00	-6,64	-66,96	17.620,00	2.696,00
Honda Motor	1.530,00	-4,64	4,37	1.921,50	1.251,50
JX Holdings	763,20	-4,87	36,19	856,50	562,60
Kajima Corp.	2.585,00	-2,40	9,70	3.185,00	2.225,50
Keisei Electric R.	4.503,00	-2,02	-32,43	7.580,00	3.921,00
Kirin Brewery	2.204,50	0,89	6,70	2.300,50	1.938,00
Komatsu	3.813,00	-5,13	3,39	5.066,00	3.476,00
Konica Minolta	422,90	-4,34	2,45	547,00	349,70
Matsumoto Elec. Ind.	1.228,00	-2,07	-12,07	1.488,50	991,60
Mazda Motor	1.174,00	-4,63	-22,94	1.952,00	1.048,50
Mitsubishi Elec.	2.336,50	-4,54	16,88	2.885,00	1.905,50
Mitsubishi Hvy.	1.778,00	-5,73	-78,42	13.860,00	1.242,00
Murata M.	2.944,00	-4,51	-1,64	3.790,00	2.582,00
Naigai	237,00	=	-10,90	275,00	220,00
Nec Corporation	12.845,00	-6,07	53,83	14.130,00	8.326,00
Nippon Yusen Kk.	4.927,00	-2,53	12,72	5.273,00	3.961,00
Nip. Steel Corp.	3.163,00	-3,54	-2,07	3.785,00	2.859,50
Nissan Cop.	413,50	-3,75	-25,39	642,50	378,10

	Cierre	Difer. (%)	Rentab. anual (%)	Máx. anual (divisa)	Min. anual (divisa)
Nomura Holdings	810,90	-6,20	27,16	996,00	637,90
NSK Ltd.	728,90	-3,10	-4,47	895,50	680,10
Ohl Electric	990,00	-3,60	8,67	1.194,00	781,00
Olympus	2.538,50	-3,33	24,41	2.714,50	2.022,50
Osaka Gas Co. Ltd.	3.517,00	-2,95	19,42	3.624,00	2.911,00
Rakuten Group	1.002,00	-6,14	59,55	1.067,50	584,00
Ricoh Co.Ltd.	1.520,50	-2,12	40,40	1.553,50	1.092,00
Sato Shoji	1.423,00	-3,20	-2,33	1.844,00	1.309,00
Sharp Corp.	969,10	-1,31	-3,62	1.092,00	764,20
Softbank Group	7.781,00	-7,73	23,65	11.920,00	6.050,00
Sony Corp.	13.750,00	-3,00	2,54	15.380,00	11.285,00
Sumitomo Forestry	5.920,00	-5,16	40,85	6.425,00	4.041,00
Sumitomo M&F	3.802,00	-6,12	-10,46	5.488,00	3.585,00
Suzuki Motor	1.600,50	-4,22	-73,47	7.235,00	1.346,50
Taiichisha	4.865,00	-2,21	19,09	5.420,00	4.075,00
Takeda Ch.Inds.	4.333,00	-1,48	6,88	4.482,00	3.903,00
Tanetsuha	929,00	-3,13	6,41	1.034,00	775,00
Tokyo El.Pwr.	659,90	-6,86	-10,64	1.107,50	575,20
Toyota Motor Corp.	2.674,00	-3,54	3,22	3.872,00	2.232,00
Yamaha Corp.	3.531,00	-0,62	8,41	3.786,00	2.556,50
Yamazaki Baking	2.702,00	-1,35	-15,98	4.076,00	2.596,00
TORONTO	Dolares Can.				
Barrick Gold Corp.	26,13	-1,66	9,15	28,04	19,04
BCE Inc.	48,48	1,27	-7,07	56,02	42,83
BK Nova Scotia	68,69	1,31	6,50	70,07	61,15
BK OF Montreal	112,23	0,61	-14,40	133,53	110,30
Canadian Nat.	160,16	0,24	-3,84	179,65	151,37
Cascades	9,29	0,22	-27,02	14,94	8,91
CDN Natural Res.	46,20	-1,97	-46,78	112,61	45,83
Eastern Platinum	0,16	-5,88	-15,79	0,29	0,10
Imperial Oil	96,04	-2,70	27,24	105,47	74,24
Manulife Finac.	37,32	0,46	27,46	37,32	28,34
Nat.BK.OF Can.	124,26	0,38	23,03	126,91	98,10
Royal BK Canada	164,99	0,76	23,13	164,99	128,54
Sheritt Inc.	0,20	-4,76	-33,33	0,36	0,20
Suncor Energy	52,48	-2,51	23,63	57,15	42,19
Tamarack Valley Energy	3,75	-1,83	22,15	4,20	2,92
Toronto Dominion	79,94	-0,27	-6,63	86,89	73,88
VENEZUELA	Bolivares				
Banco del Caribe	27,98	-6,42	-26,37	50,00	22,00
Bco. Provincial	5,94	0,68	-67,00	23,00	3,65
Bco. Venezuela	15,00	4,90	87,97	23,90	7,00
Bolsa de Valores Caracas	5,50	=	-14,06	8,50	5,00
Dominguez & Cia.	20,00	=	24,07	21,50	13,50
Envases Vrlano	23,70	-0,42	24,74	25,00	13,80
Fondo Valores	14,95	-0,27	86,88	17,99	6,35
Grupo Zuliano	26,00	4,00	-10,31	32,00	19,21
Mercantil	89,00	-1,11	64,81	95,00	40,00

CUADROS



Desde Orbyt, actualice los datos pulsando en los cuadros con este logotipo



FONDOS DE INVERSIÓN

Fondo		Valor liquid. euros a mon. local	Rentab. desde 29-12-23	Ranking en el año
ABANCA Gestión de Activos SGIIC				
Serrano 45 3ª Planta 28001 Madrid. Tfno. 91 578 57 65. Fecha v.l.: 03/09/24				
1)Abanca Fondopósito	F	12,18	2,04	94/140
1)Abanca G. Agresivo*	V	15,28	10,63	103/263
1)Abanca G. Conservador*	I	10,26	2,44	10/10
1)Abanca G. Decidido*	I	13,20	6,84	3/5
1)Abanca G. Moderado*	I	11,32	3,76	9/23
1)Abanca R.Fija Patrimonio*	D	12,36	2,46	34/79
1)Abanca RF Trám. Clim 360*	F	8,99	1,25	73/77
1)Abanca Bonos Corp. SP*	F	11,95	1,32	70/77
1)Abanca R. Fija Mixta*	M	11,29	3,29	74/136
1)Abanca Rentas Crec. 2026	F	10,02	1,63	46/91
1)Abanca Rentas Crec. 2027	F	9,80	1,57	51/91
1)Abanca RV Dividendo*	V	11,24	-	-
1)Abanca R. Variable Europa*	V	6,30	9,47	50/119
1)Abanca R. Variable Mixta*	R	783,70	5,44	11/22
1)Abanca RV ESG 360*	V	13,64	15,00	43/263
1)Abanca Ahorro*	F	113,49	1,92	103/140
1)Bankoa Seleccion Estrat 50*	R	123,02	6,64	93/191
1)Ilimantia Fondopósito Inst	D	12,69	2,20	67/119
1)Ilimantia Futuro*	V	28,28	9,07	153/263
1)Ilimantia RF Flexible Insti*	F	1.792,32	-	-

Abante Asesores Gestión				
Plaza de la Independencia 5 28001 Madrid. Marivi Herrera. Tfno. 917815750. Fecha v.l.: 03/09/24				
1)Abante Asesores Global*	X	20,37	8,38	38/174
1)Abante Bolsa*	V	24,01	11,94	81/263
1)Abante Cartera Renta Fija	F	10,16	2,21	31/91
1)Abante Índice Bolsa A*	V	16,17	12,20	75/263
1)Abante Índice Bolsa I.*	V	16,75	12,52	70/263
1)Abante Índice Selec. A*	R	12,68	7,68	59/191
1)Abante Índice Selec. I.*	R	13,09	7,90	50/191
1)Abante Life Sciences A*	V	11,11	19,33	2/41
1)Abante Life Sciences C*	V	9,41	19,32	3/41
1)Abante Moderado A*	I	16,07	5,91	3/14
1)Abante Patrimonio Global*	X	20,95	9,32	23/174
1)Abante Renta*	M	12,40	2,95	92/136
1)Abante R. F. Corto Plazo	D	12,64	2,56	30/79
1)Abante Quant Value SM	V	12,43	7,19	1/7
1)Abante Sect. Inmobiliario	V	19,34	15,78	1/8
1)Abante Selección*	R	12,74	2,42	62/191
1)Abante Valor*	M	13,73	4,40	29/136
1)AGF-Abante Pangea-B*	X	7,50	-3,83	170/174
1)AGF-European Quality A*	V	19,37	6,51	90/119
1)AGF-European Quality B*	V	18,63	6,06	98/119
1)AGF-Europ. Quality-C*	V	14,65	6,06	91/119
1)AGF - Equity Manager A *	I	12,27	9,08	2/23
1)AGF - Equity Manager B *	I	11,14	8,33	3/23
1)AGF - Equity Manager C *	I	12,91	9,09	1/23
1)AGF-Global Selection*	R	14,23	7,37	70/191
1)AGF-Spanish Opp.-A*	V	16,40	19,19	2/76
1)AGF-Spanish Opp.-B*	V	15,34	18,65	5/76
1)AGF-Spanish Opp.-C*	V	10,02	19,19	3/76
1)Kalahari	R	15,03	9,59	1/22
1)Okavango Delta A	V	17,34	17,53	8/76
1)Okavango Delta I	V	19,59	17,63	7/76
1)Rural Selección Decidida*	V	13,91	10,29	116/263
1)Rural Selección Equilib.*	R	124,46	6,83	87/191
1)Tabior*	M	10,44	2,97	91/136

Alken Asset Management				
61 Conduit Street, London W1S 2GB Londres, UK. Isabel Ortega / Jaime Melis. Tfno. +44207 440 1951. Fecha v.l.: 03/09/24				
1)ALKEN Abs Rtn Europ A	I	143,97	5,13	6/36
1)ALKEN Abs Rtn Europ I	I	165,20	5,46	4/36
1)ALKEN European Opps A	V	272,46	7,70	76/119
1)ALKEN European Opps R	V	342,42	8,03	62/119
1)ALKEN Sm Cap Europ R	V	339,40	8,93	9/20

Allianz Global Investors GmbH				
Serrano 49 2ª planta 28006 Madrid. María Castellanos. Tfno. 910477400. Web. www.allianzglobalinvestors.es. Fecha v.l.: 03/09/24				
1)AGI Adv FI Euro AT	F	96,14	1,40	56/91
1)AGI AdvFI SD AT	F	101,24	1,38	98/140
1)AGI Artificial Intell ATH	V	224,94	5,98	29/35
1)AGI Best Styles Gbl E ATH	V	205,51	18,39	9/263
1)AGI Capital Plus AT	M	115,44	1,98	32/36
1)AGI Clean Planet AT	V	138,80	2,42	15/26
1)AGI Climate Transition AT	V	152,65	11,96	4/26
1)AGI Credit Opportun AT	F	105,66	4,28	5/95
1)AGI Credit Opps Plus	F	110,42	7,11	1/95
1)AGI Cyber Security AT	V	108,48	2,15	35/35
1)AGI Dynamic MA Str 15 AT	M	114,04	4,97	16/36
1)AGI Dynamic MA Str 50 AT	R	157,13	9,51	16/191
1)AGI Dynamic MA Str 75 AT	R	171,85	13,65	1/191
1)AGI E Oblig CT ISR RC	F	1.040,88	2,64	31/140
1)AGI Enhanced ST Eur AT	D	111,07	2,38	47/79
1)AGI Euro Credit SRB AT	F	106,00	4,39	24/77
1)AGI Emerg Markets SD ATH	V	103,10	4,72	39/58
1)AGI Euroland Eq Grw AT	V	275,73	1,48	48/49
1)AGI Euro Inflation LB AT	F	108,74	-1,69	6/11
1)AGI Europe Eq Grw AT	V	398,32	6,91	88/119
1)AGI Europe Eq Grw S AT	V	240,49	5,86	102/119
1)AGI European Eq Div AT	V	346,79	10,98	40/119
1)AGI Floating Rate Note AT	F	104,35	2,64	32/140
1)AGI Food Security AT	V	89,14	6,67	2/5
1)AGI German Equity AT	V	220,04	8,52	1/6
1)AGI Global Eq Insights AT	V	187,66	4,19	237/263
1)AGI Global Floating RN AT	F	104,54	3,46	6/140
1)AGI Green Bond AT	F	89,78	0,91	73/95
1)AGI Gb Sustainability AT	V	152,89	8,35	168/263
1)AGI Global Water ATH	V	154,08	11,45	5/26
1)AGI Global Eq Growth ATH	V	110,18	6,98	203/263
1)AGI Gb Metals & Mining AT	V	67,40	-1,32	2/2
1)AGI Income & Growth ATH	R	155,99	5,31	1/1
1)AGI Japan Equity ATH	V	207,58	18,60	5/22
1)AGI Multi Asset LS ATH	I	111,20	2,43	8/13
1)AGI Oriental Inc AT	V	386,15	7,43	11/11
1)AGI Pet & Animal Well ATH	V	135,75	6,35	211/263
1)AGI Positive Change AT	V	112,40	15,19	40/263
1)AGI Securicash SRI	D	1.056,33	2,63	21/79
1)AGI Smart Energy ATH	V	123,86	-2,13	3/6
1)AGI Strategy 15 CT	M	156,58	3,62	104/136

Fondo		Valor liquid. euros a mon. local	Rentab. desde 29-12-23	Ranking en el año
1)AGI Strategy 50 CT	R	232,68	6,95	84/191
1)AGI Strategy 75 CT	R	305,68	9,75	11/191
1)AGI Thematica AT	V	161,61	5,48	223/263
1)AGI US Investment GC ATH	F	105,56	3,18	25/77
1)AGI US Short Duit HI ATH	F	121,50	5,45	8/30
1)AGI Valeurs Durables RC	V	1.027,76	10,65	10/49
1)AGI Volatility Strat PT2	D	1.054,12	1,54	3/5
2)AGI China A AT USD	V	9,02	-3,54	7/14
2)AGI US Large Cap V AT USD	V	11,83	11,79	71/88



Amundi Iberia				
Pº de la Castellana, 1 28046 Madrid. Tfno. 914327290. Fecha v.l.: 03/09/24				
1)AF Absol Ret MultiStrat	I	61,23	4,20	9/36
1)AF Cash EUR*	D	103,05	2,40	45/79
1)AF Emerg Mkt Bond	F	53,01	5,58	7/30
1)AF Euro Agg Bond	F	128,18	1,62	49/91
1)AF Euroland Equity	V	12,10	8,04	31/49
1)AF Europe Eq Conservat	V	210,87	10,25	44/119
1)AF European Eq Value	V	163,23	6,39	94/119
1)AF Global Agg Bond	F	106,54	2,30	35/95
1)AF Global Ecology ESG	V	443,83	15,38	1/26
1)AF MultiAsset Conservat	M	106,46	2,81	99/136
1)AF MultiAsst Sustain Fut	R	105,87	3,99	160/191
1)AF Pio US Eq Fundmt Grwth	V	542,63	13,58	56/88
1)AF Pioneer US Bond	F	46,61	2,82	13/16
1)AF US Pioneer Fund	V	185,17	15,28	41/88
1)AF Volatility Euro*	O	111,00	-3,05	4/5
1)AM Enhncd Ultra ST Bd SRI*	F	114,318,03	3,42	7/140
1)AM Indx MSCI Emg Mkts*	V	134,80	10,29	5/58
1)AM Indx MSCI EMU*	V	249,95	9,17	18/49
1)AM Indx MSCI Europe*	V	291,16	12,33	19/119
1)AM Indx MSCI North-Amer*	V	550,18	17,61	19/88
1)AM Indx MSCI World*	V	322,90	16,23	26/263
1)AM Indx S&P500*	V	349,98	19,57	5/88
1)AM RI Impact Green Bd*	F	93,57	1,60	54/95
1)Amundi Corto Plazo*	D	12,870,36	2,44	38/79
1)Amundi Estrategia Glob*	M	1.073,05	4,29	33/136
1)Amundi Rend Plus*	X	130,14	2,99	146/174
1)Best Manager Conserv*	M	660,76	3,17	21/36
1)Best Manager Selection*	X	871,76	7,85	44/174
1)CPR Inv Climate Action*	V	175,59	15,05	2/26
1)CPR Inv Education*	V	112,72	3,61	239/263
1)CPR Inv Food for Gen*	V	132,15	7,19	1/5
1)CPR Inv Gbl Disrupt Opp*	V	1.939,62	14,47	50/263
1)CPR Silver Age*	V	2.771,08	9,34	52/119
1)First Eagle Am Int AH*	X	205,68	11,99	5/174
1)IRNG Cart.Naranja 0/100*	F	10,39	1,96	99/140
1)IRNG Cart.Naranja10-90*	M	9,90	2,20	115/136
1)IRNG Cart.Naranja20-80*	M	10,48	3,06	86/136
1)IRNG Cart.Naranja30-70*	M	11,07	4,09	39/136
1)IRNG Cart.Naranja40-60*	R	11,39	5,23	136/191
1)IRNG Cart.Naranja50-50*	R	12,03	6,39	108/191
1)IRNG Cart.Naranja75-25*	R	13,70	9,94	9/191
1)IRNG Cart.Naranja90*	V	15,77	13,01	68/263
1)IRNG D FN Eurostoxx50	V	22,03	10,70	9/49
1)IRNG DIR FN Conservad	I	12,42	2,87	6/10
1)IRNG DIR FN Dinámico	I	16,69	5,37	5/14
1)IRNG DIR FN Ibox35	V	22,15	14,35	16/76
1)IRNG DIR FN Moderado	I	13,96	3,61	12/23
1)IRNG DIR FN S&P500	V	33,16	15,86	30/88
2)First Eagle Am Int. AU*	X	9.921,70	13,46	2/174

Andbank Asset Management				
4, Rue Jean Monnet L-2180Luxemburgo. Severino Penn. Tfno. +352 26 19 39 938. Fecha v.l.: 02/09/24				
1)Merchbanc Merchlondo	V	79,80	-6,43	255/263
1)Merchbanc RF Flexible	F	110,06	4,22	7/95
1)Merchbanc Universal	R	107,45	8,89	28/191
1)SIH Balanced A	R	138,32	7,01	78/191
1)SIH Balanced B	R	135,19	7,35	71/191
1)SIH Best BlackRock	X	1,12	6,00	70/174
1)SIH Best Carmignac	X	1,16	8,58	35/174
1)SIH Best JP Morgan	X	1,14	9,95	12/174
1)SIH Equity Europe A	V	124,55	-0,02	113/119
1)SIH Best M&G	X	1,10	2,50	151/174
1)SIH Best Morgan Stanley	X	1,11	12,38	4/174
1)SIH Equity Spain A	V	104,57	-1,63	74/76
2)SIH Flexible Fixed Inc US	F	114,67	5,06	2/16
1)SIH Global Equity	V	121,40	12,03	79/263
1)SIH Global Sustainable Imp	X	116,71	6,79	56/174
1)SIH Multi Agresivo	R	12,63	7,61	60/191
1)SIH Multi Dinámico	R	11,90	5,94	121/191
1)SIH Multi Equilibrado	M	10,60	3,52	66/136
1)SIH Multi Inversión	R	11,18	5,03	137/191
1)SIH Multi Moderado	M	10,02	2,29	113/136
1)SIH Short Term A	F	104,13	1,80	112/140

Andbank Wealth Management				
Serrano 37 28001 Madrid. Roberto Santos Hernández. Tfno. +34 917453400. Fecha v.l.: 03/09/24				
1)AndBank Megatrends FI*	V	14,52	9,37	140/263
1)Foncess Flexible*	R	13,24	3,98	161/191
1)Fondibis	M	12,59	6,54	2/36
1)Gestión Talento*	V	12,62	3,17	240/263
1)Gestión Value A*	V	14,58	7,23	193/263
1)Medigestión	I	11,52	4,72	7/14
1)Merchfondo	X	121,97	-8,53	171/174
1)Merch-Fontemar	M	27,49	3,77	51/136
1)Merch-Oportunidades	X	10,01	-13,18	173/174
1)Merch-Universal	R	64,98	8,97	25/191
1)Sigma Inv. House Ahorro	F	12,93	2,64	33/140
1)Sigma Inv. House Flex Gbl*	X	21,54	3,58	131/141
1)Sigma Inv. House Healthc	V	36,35	11,37	20/41
1)Sigma Inv. House R. Fija	F	20,62	3,18	15/91
1)Sigma Inv House Seleccion*	X	3,93	1,07	162/174
1)True Capital	X	14,55	13,32	3/174

Fondo	Tipos	Valorización norma norm. local	Reserva divida 20-12-23	Rendimiento en el año
ANTA Asset Management				
Serrano 27 4ª Izda. 28001 Españ. Leandro Purras. Tfno. 919550190. Email. info@anta-am.com. Fecha v.l.: 03/09/24				
1)Anta Quality R Fija 0-3 A	F	10,00	-	-
1)Anta Quality R Fija 0-3 B	F	10,00	-	-
1)Anta Quality R Fija 0-8 A	F	9,99	-	-
1)Anta Quality R Fija 0-8 B	F	9,99	-	-
1)Anta Quality RV Global A	V	10,21	-	-
1)Anta Quality RV Global B	V	10,21	-	-

CUADROS



Fondo	Tipo	Valor liquid. euros o mon. local	Rentab. desde 29-12-23	Ranking en el año
1)CBK Renta F. Flex. PI	F	9,15	1,33	59/95
1)CBK Renta Fija Dólar	F	0,48	2,79	8/13
1)CBK Rentas Euribor	G	6,48	2,12	31/67
1)CBK Rentas Euribor 2	G	6,20	2,68	19/67
1)CBK RF Alta Cal Cred.	F	8,12	-0,54	87/91
1)CBK RF Enero 2026 Pla	F	6,57	1,83	38/91
1)CBK RF Enero 2026 Ext	F	6,15	2,02	34/91
1)CBK RF Corp Dur Cub Est	F	9,18	3,68	20/77
1)CBK RF Corp Dur Cub Plus	F	6,39	3,89	17/77
1)CBK RF Corporativa	F	7,76	1,85	61/77
1)CBK RF Subordinada PI	F	7,27	4,02	13/14
1)CBK Sel Futuro Sost E*	X	11,71	5,38	87/174
1)CBK Sel Futuro Sost P*	X	10,69	5,86	76/174
1)CBK Sel Ret Absoluto Est*	I	6,18	2,48	20/36
1)CBK Sel Ret Absoluto PI*	I	6,67	2,55	19/23
1)CBK Sel Tendencias Est.*	X	15,77	9,59	20/174
1)CBK Sel Tendencias Plus*	X	17,12	10,08	16/174
1)CBK Selección Alternativa*	I	6,47	4,01	4/5
1)CBK SI Impacto 0/30 RV*	M	14,94	3,04	89/136
1)CBK SI Impacto 0/30 RV E*	M	14,20	2,90	96/136
1)CBK SI Impacto 0/30 RV P*	M	15,29	3,14	82/136
1)CBK SI Impacto 0/60 RV*	R	12,92	4,39	152/191
1)CBK SI Impacto 0/60 RV E*	R	12,43	4,19	156/191
1)CBK SI Impacto 50/100 RV*	V	14,94	7,13	196/263
1)CBK Small & Mid C Esp Uni	V	466,74	10,70	40/76
1)CBK Soy Asi Cauto Univ*	M	136,52	4,62	26/136
1)CBK Soy Asi Flex Univ*	R	138,07	8,10	45/191
1)CBK Soy Asi Din. Univ*	R	154,10	10,82	5/191
1)Microbank Fondo Ético	I	10,15	7,30	1/15
1)Microbank SI Imp RV	V	12,45	7,33	16/26

Caja Ingenieros Gestión

Rambla Catalunya, 2-4 2ª planta 08007 Barcelona. Virginia Prieto. Tfn. 933116711. Web. www.ingenierosfondos.es. Fecha v.l.: 03/09/24

1)Cde ODS Impact ISR A	R	7,88	9,02	24/191
1)Cde ODS Impact ISR I	R	8,19	9,69	13/191
1)CI Balanced Opp A	I	6,14	2,67	7/70
1)CI Balanced Opp I	I	6,50	3,31	3/10
1)CI Bolsa Euro Plus A	V	8,80	5,66	46/49
1)CI Bolsa Euro Plus I	V	9,48	6,30	45/49
1)CI Bolsa USA A	V	20,10	15,80	31/88
1)CI Bolsa USA I	V	22,45	18,00	14/88
1)CI GMS 2026	F	106,47	2,17	80/140
1)CI GMS 2027	F	110,38	2,01	35/91
1)CI GMS 2027 2E	F	106,31	2,03	33/91
1)CI Emergentes A	V	16,05	6,69	21/58
1)CI Emergentes I	V	17,42	7,87	12/58
1)CI Environment ISR A	R	135,10	8,83	29/191
1)CI Environment ISR I	R	146,68	9,62	14/191
1)CI Fondosoro CP A	D	904,75	2,21	64/79
1)CI Fondosoro CP I	D	920,63	2,42	40/79
1)CI Global A ISR	V	10,82	14,02	55/263
1)CI Global I ISR	V	11,84	14,72	47/263
1)CI Horizon 2027	F	105,80	2,63	34/140
1)CI Iberian Equity A	V	12,24	9,33	45/76
1)CI Iberian Equity I	V	13,19	10,85	39/76
1)CI Premier A	F	698,34	2,27	36/95
1)CI Premier I	F	724,72	2,65	23/95
1)CI G Dinámica A*	I	106,88	3,50	10/14
1)CI G Dinámica I*	I	113,76	4,45	8/14
1)Fonengin ISR A	M	12,67	2,52	108/136
1)Fonengin ISR I	M	13,42	3,15	81/136

Caja Laboral Gestión

R. José M. Arizmendi Llerena, 5 20500 Mondragón. Altor García Sanmaría. Tfn. 941790114. Fecha v.l.: 02/09/24

1)CL Bolsa Japón	V	10,68	15,45	10/22
1)CL Bolsa USA	V	17,20	13,06	62/88
1)CL Bolsas Europeas	V	10,30	9,72	47/119
1)Laboral Kutxa Horiz 2027	F	11,45	3,22	14/91
1)Laboral Kutxa Horizonte 2	F	6,80	-	-
1)Laboral Kutxa Eurí Gar II	G	7,73	1,72	45/67
1)KL Bolsa Universal	V	11,61	13,05	67/263
1)Laboral Kutxa Ahorro	F	10,54	1,79	113/140
1)Laboral Kutxa Aktibo Eki	M	6,03	2,72	101/136
1)Laboral Kutxa Aktibo Hego	F	9,15	0,81	75/95
1)Laboral Kutxa Aktibo Ipar	R	7,21	5,72	125/191
1)Laboral Kutxa Avant	F	7,83	2,44	29/95
1)Laboral Kutxa Bolsa	V	21,91	9,76	44/76
1)Laboral Kutxa Bolsa GVI	G	9,95	2,37	24/67
1)Laboral Kutxa Futur E	V	8,24	8,09	178/263
1)KL Euribor Garantizado	G	6,29	1,90	38/67
1)Lab. Kutxa Euribor G III	G	11,09	1,82	40/67
1)Laboral Kutxa B.G XXIV	G	6,07	2,10	32/67
1)Laboral Kutxa Kompromiso	R	7,79	7,48	65/191
1)Laboral Kutxa Horiz 2027	F	12,05	1,37	57/91
1)Laboral Kutxa RF Gar. X	G	7,55	1,53	12/31
1)Laboral Kutxa RF Gar. XI	G	9,60	1,44	18/31
1)KL RF Garant. XVIII FI	G	6,05	1,43	19/31
1)Laboral Kutxa RFGar XVII	G	6,12	1,71	6/31
1)KL Mercados Emergentes	V	8,60	5,79	36/58
1)Laboral Kutxa RFG XIX	G	8,97	1,66	7/31
1)KL Selekt Balance	R	6,19	4,18	157/191
1)Laboral Kutxa RF Gar. XXI	G	12,44	1,62	9/31
1)KL Selekt Base	M	7,28	3,07	85/136
1)Laboral Kutxa RF Gar XXI	G	10,83	1,50	15/31
1)KL Selekt Extraplus	R	8,59	8,34	40/191
1)KL Selekt Plus	R	7,80	6,47	103/191



Candriam

Pedro Teixeira, 8 Pta. 4 28020 Madrid. Tfn. 919010533. Web. http://contact.Candriam.com. Fecha v.l.: 03/09/24

1)Cand. Bd Euro Diversi C C	F	981,19	1,49	55/91
1)Cand. Bds Conv Def C C	F	132,38	3,02	3/18
1)Cand. Bds Credit Opp. C C	F	210,80	2,83	38/77
1)Cand. Bds Em Debt LC C C	F	92,93	1,02	26/30
1)Cand. Bds Em. Mkts C C	F	1.235,33	5,34	10/30
1)Cand. Bds Eur. C C	F	1.087,96	0,78	65/91
1)Cand. Bds Eur. Corp C C	F	7.529,38	2,52	50/77
1)Cand. Bds Eur. Gov C C	F	2.159,44	0,42	81/91
1)Cand. Bds Eur. HY C C	F	1.345,13	4,45	19/51
1)Cand. Bds Eur. Lg T C C	F	7.506,67	-0,01	86/91
1)Cand. Bds Eur. Sh T C C	F	2.101,50	1,95	100/140

Fondo	Tipo	Valor liquid. euros o mon. local	Rentab. desde 29-12-23	Ranking en el año
1)Cand. Bds Gbl Gov. C C	F	131,18	0,54	76/95
1)Cand. Bds Gbl HY C C	F	270,82	4,31	20/51
1)Cand. Bds Gbl Infl. SD C C	F	144,99	1,69	3/11
1)Cand. Bds Inter C C	F	922,67	1,56	58/95
1)Cand. Bds Tot Ret C C	I	139,23	1,04	27/36
1)Cand. Divers. Futures C C	I	12.537,14	-7,56	35/36
1)Cand. Eq.L. Aust C C	V	324,37	4,31	3/3
1)Cand. Eq.L. Biotech C C	V	237,39	11,92	18/41
1)Cand. Eq.L. Biotech C C	V	215,97	10,59	23/41
1)Cand. Eq.L. Em Mkts C C	V	938,23	9,72	7/58
1)Cand. Eq.L. Emu Innovation	V	136,61	5,48	47/49
1)Cand. Eq.L. Eu. Inn C C	V	3.005,10	2,24	108/119
1)Cand. Eq.L. Eu. OptQsa C C	V	144,18	0,06	112/119
1)Cand. Eq.L. Gbl Demogr C C	V	324,13	12,45	72/263
1)Cand. Eq.L. Robbln Tech CC	V	369,33	6,08	26/35
1)Cand. Indx Arbitrage C	I	1.497,77	3,04	2/2
1)Cand. Lg Sh Credit C	F	1.267,76	3,13	28/77
1)Cand. Mon.Mkt Eur AAA C C	D	107,43	2,37	48/79
1)Cand. Mon.Mkt Eur. C C	D	535,80	2,44	37/79
1)Cand. Monetaire SIC C	D	1.095,94	2,61	25/79
1)Cand. Risk Arbitrage C	I	2.599,85	3,63	1/2
1)Cand. Sust Bd Eur.Cor.CC	F	103,57	2,74	42/77
1)Cand. Sust Bd Eur.Sh.T.CC	F	99,35	1,85	108/140
1)Cand. Sust Bd Eur. CC	F	92,58	0,74	68/91
1)Cand. Sust Bd Global CC	F	94,11	0,95	72/95
1)Cand. Sust Bd Gbl HghYd CC	F	114,23	3,37	33/33
1)Cand. Sust Def AssetAll CC*	M	152,43	2,81	98/136
1)Cand. Sust Eq Em Mkt CC	V	119,83	6,41	26/58
1)Cand. Sust Eq EMU CC	V	188,83	6,65	43/49
1)Cand. Sust Eq Europe CC	V	28,77	7,07	86/119
1)Cand. Sust Eq World CC	V	36,43	12,16	76/263
1)Cand. Sust Money M Eur CC	D	1.159,25	2,52	31/79
1)Cleo Index Europa Eq C C	V	275,77	10,33	42/119
1)Cleo Index Usa Eq C C	V	638,02	15,41	39/88
1)NYLIM GF US HYCor C C	F	145,46	5,26	10/51
2)Cand. Bds CrOpp. CUSDH C	F	188,57	4,04	13/77
2)Cand. Bds EmDeb Locu C C	F	103,15	1,15	25/30
2)Cand. Bds EMs C C	F	2.745,93	6,70	5/50
2)Cand. Bds Eur. HY C C	F	238,21	5,68	7/51
2)Cand. Bds Total Ret C C	I	174,95	2,26	21/36
2)Cand. Eq.L. Biotech C C	V	925,84	12,07	17/41
2)Cand. Eq.L. Oncol Imp C C	V	293,89	16,10	5/41
2)Cand. Eq.L. Robbln Tech CC	V	407,87	6,19	25/35
2)Cand. Mon. Mkt Usd C C	D	604,93	3,54	7/15
2)Cand. Sust Bd Em Mkt CC	F	110,69	3,91	17/30
2)Cleo Index USA Eq C C	V	429,65	15,53	36/88
3)Cand. Sust. Eq. Japan CC	V	4.022,00	12,82	17/22
6)Cand. Eq.L. Aust C C	V	2.134,28	4,87	2/3
6)Cand. Eq.L. Aust R C	V	244,43	5,52	1/3
2)NYLIM. GF US HYCorBd C C	F	145,74	4,80	14/51

Carmignac Gestion Luxembourg

Spain Branch Paseo de Eduardo Dato nº 18 28010 Madrid. www.carmignac.es. Tfn. (+34) 914361727. Fecha v.l.: 03/09/24

1)Carmignac Abs Ret Europ A	I	421,95	3,41	5/13
1)China New Economy	V	41,96	-11,27	14/14
1)Climate Transiti A EUR	V	302,44	3,97	21/26
1)Gf A EUR Acc	F	145,69	6,46	2/77
1)Credit 2025	F	109,04	4,50	9/77
1)Emergents	V	1.170,87	1,71	52/58
1)Emerging Debt	F	138,86	2,24	22/30
1)Emerging Discovery	V	1.991,17	18,30	1/58
1)Emerging Patrimoine	R	138,41	1,82	5/9
1)Family Governed	V	177,62	10,43	112/263
1)FB A EUR Acc	F	1.306,24	4,17	5/91
1)Glb Bd A EUR Acc	F	1.512,44	1,33	60/95
1)Grandchildren	V	198,03	19,02	6/263
1)Grande Europe	V	348,26	14,19	10/119
1)Investissement	V	2.052,86	17,76	15/263
1)Patrim Inc A EUR	R	68,32	2,23	180/191
1)Patrimoine	R	696,17	5,88	122/191
1)Patrimoine Europe	R	134,43	7,15	76/191
1)Profil Réactif 50	R	205,61	7,44	66/191
1)Securité	F	1.847,37	3,59	2/140

Cartesio Inversiones SGIIC SA

Plaza de Rubén Darío 3 28010 Madrid. Alicia Pérez Yáñez. Tfn. 91 310 62 48. Email. info@cartesio.com. Fecha v.l.: 03/09/24

1)Cartesio Funds Equity R	X	119,68	7,65	46/174
1)Cartesio Funds Income R	M	114,22	5,86	5/36
1)Cartesio X	M	2.214,91	5,87	4/36
1)Cartesio Y	X	2.866,38	7,85	45/174

CBNK Gestión de Activos

Almagro 8 28010 Madrid. José Luis de la Fuente-García. Tfn. 913102152. Fecha v.l.: 03/09/24

1)CBNK Cartera Pr 25*	M	1,04	4,00	43/136
1)CBNK Cartera Pr 50*	R	1,08	6,30	112/191
1)CBNK Fondoépósito B	D	1,02	2,23	62/79
1)CBNK Fondoépósito Pr	D	1,03	2,31	55/79
1)CBNK Mixto 25 A	M	15,60	2,77	27/36
1)CBNK Mixto 25 B	M	16,05	3,12	23/36
1)CBNK RF C. Plazo A	F	1.320,15	2,56	40/140
1)CBNK RF C. Plazo B	F	1.322,76	2,59	39/140
1)CBNK RF Euro A	F	1.925,14	2,29	29/91
1)CBNK RF Euro B	F	1.957,58	2,47	25/91
1)CBNK RF Flexible A*	F	8,91	1,60	55/95
1)CBNK RF Flexible B*	F	9,12	1,87	48/95
1)CBNK Dividendo Euro A	V	1,13	7,76	36/49
1)CBNK Dividendo Euro B	V	1,15	8,05	30/49
1)CBNK RV España A	V	79,45	3,82	62/76
1)CBNK RV España B	V	83,98	4,39	61/76
1)CBNK RV Global A*	V	1,51	11,38	89/263
1)CBNK RV Global B*	V	1,56	11,63	87/263
1)CBNK Sel. Infraestruct. A*	R	1,04	3,54	166/191
1)CBNK Sel. Infraestruct. B*	R	1,07	3,88	163/191
1)CBNK Sel. Salud A*	R	1,10	13,34	3/191
1)CBNK Sel. Salud B*	R	1,13	13,60	2/191

Cobas Asset Management

Paseo de la Castellana 53 2ª planta 28046 Madrid. Carlos González Ramos. Tfn. 900 15 15 38. Fecha v.l.: 03/09/24

1)Cobas Selección (A)	V	117,71	17,71	2/119
1)Cobas Selección (B)	V	140,18	15,82	5/119
1)Cobas Selección (C)	V	126,24	15,61	6/119
1)Cobas Selección (D)	V	185,16	15,42	7/119
1)Cobas Internacional (A)	V	117,13	17,13	18/263
1)Cobas Internacional (B)	V	140,28	15,53	33/263
1)Cobas Internacional (C)	V	122,09	15,32	38/263
1)Cobas Internacional (D)	V	188,91	15,13	42/263
1)Cobas Iberia (A)	V	114,73	14,73	15/76
1)Cobas Iberia (B)	V	139,64	11,62	35/76

Fondo	Tipo	Valor liquid. euros o mon. local	Rentab. desde 29-12-23	Ranking en el año
1)Cobas Iberia (C)	V	135,94	11,43	36/76
1)Cobas Iberia (D)	V	160,99	11,25	37/76
1)Cobas Grandes (Clas. A)	V	115,94	15,94	30/263
1)Cobas Grandes (Clas. (B))	V	133,36	16,62	21/263
1)Cobas Grandes (Clas. (C))	V	115,09	16,62	22/263
1)Cobas Grandes (Clas. (D))	V	160,18	16,50	23/263
1)Cobas Concentrados (A)*	I	128,90	28,90	1/21
1)Cobas Concentrados (B)*	I	161,74	25,46	2/21
1)Cobas Concentrados (C)*	I	108,10	25,25	3/21
1)Cobas Concentrados (D)*	I	191,79	25,04	4/21
1)Cobas Renta	M	116,29	6,60	1/36
1)Cobas Selection Lux Eur*	V	24.377,60	38,03	1/119
1)Cobas International Lux €*	V	114,31	17,77	14/263
1)Cobas Large Cap Lux Eur*	V	150,49	18,11	21/263
1)Cobas Concentrated Lux €*	I	107,36	-	-

CUADROS

Fondo	Tipo	Valor liquid. euros o mon. local	Rentab. desde 29-12-23	Ranking en el año
1)Rural R.E. Flexible Cart	F	1.291,23	2,33	65/140
1)Rural RF Internacional	F	581,18	2,94	18/95
1)Rural Renta Fija 1 Est	F	1.237,76	1,94	101/140
1)Rural Renta Fija Flexible	F	1.222,40	1,63	123/140
1)Rural Renta Fija 5 Cart.	F	905,82	2,58	22/91
1)Rural Renta Fija 5 Est	F	848,14	1,71	42/91
1)Rural RV España Cartera	V	811,27	12,39	31/76
1)Rural RV España Estancia	V	735,35	11,02	38/76
1)Rural RV Internacional Est	V	1.129,52	11,18	16/263
1)Rural RV Intnacional Car	V	1.246,08	18,62	7/263
1)Rural Sost. Conserv. Car.*	M	321,47	3,87	50/136
1)Rural Sost. Conserv Est.*	M	311,44	3,31	73/136
1)Rural Sost. Decidido Car*	R	398,94	2,79	54/191
1)Rural Sost. Decidido Est.*	R	369,70	6,78	90/191
1)Rural Sostenible Mod Car*	R	337,69	5,38	133/191
1)Rural Sostenible Mod. Est*	R	323,70	4,53	149/191
1)Rural Tecnológico RV Car	V	1.235,92	17,44	9/35
1)Rural Tecnológico RV Est	V	1.120,31	16,01	11/35
1)Rural 2024 Garantía	G	310,49	2,04	1/31
1)Rural 2024 Gtia. Europa*	G	311,90	-	-
1)Rural 2025 Garantía Bolsa	G	297,43	1,75	43/67
1)Rural 2025 Gtia R. Fija	G	312,78	1,75	4/31
1)Rural 2027 Garantía	G	302,27	1,29	28/31
1)Rural 2027 Garantía Bolsa	G	292,53	3,34	9/67
1)Rural 4 Garantía RF	G	291,11	1,40	22/31
1)Rural 5 Garantía RF	G	305,07	1,56	10/31

Gesuriis Asset Mgm.

Ramblla Catalunya,38,9ª Planta 08007 Barcelona. Tfno. 932157270. Fecha v.L.: 03/09/24

1)Annualcycles Strategies A	X	19,19	3,97	121/174
1)Annualcycles Strategies C	X	19,26	4,40	112/174
1)Bocapital Global Fund	X	7,66	7,42	47/174
1)Deep Value International	V	13,79	5,18	225/263
1)Fermion	X	1,00	0,57	163/174
1)Gesuriis Balanced Euro	R	24,56	5,50	130/191
1)Gesuriis Euro Equities	V	31,54	9,00	20/49
1)Gesuriis Health & Innov A	V	1,09	12,83	15/41
1)Gesuriis Health & Innov C	V	1,11	13,30	14/41
1)Gesuriis I2 Des. Sost. ISR	M	8,81	1,84	119/136
1)Gesuriis Jurisdord	M	23,80	3,88	14/36
1)Gesuriis Mixto Inter.*	R	1,15	6,03	118/191
1)Gesuriis Mtng. Emerg Glob*	V	0,89	-0,68	57/58
1)Gesuriis Mtng. Fixed Int.*	F	12,96	2,25	69/140
1)Gesuriis Mtng. Int Glob A*	R	1,02	1,23	181/191
1)Gesuriis Mtng. Int Glob C*	R	1,06	4,45	150/191
1)Gesuriis Multi MV Capital*	R	1,04	-	-
1)Gesuriis Patrimonial	X	20,02	4,04	118/174
1)Japan Deep Value	V	21,68	13,95	14/22
1)Magnus Intl Allocation FI	R	11,92	6,22	113/191
1)Occident Bolsa Española	V	39,40	13,66	24/76
1)Occident Bolsa Mundial	V	18,21	9,36	142/263
1)Occident Emergentes	V	10,11	3,86	45/58
1)Occident Patrimonio	X	16,72	5,34	89/174
1)Occident Renta Fija	F	11,61	2,21	76/140
1)Panda Agricultura&Water	V	14,85	5,97	2/4
1)IPSN Multi. Int Calidad*	V	1,11	8,13	176/263
1)IPSN Multi. RF Mixta Int.*	M	1,02	3,28	76/136
1)IPSN Multi. RV Int.*	V	0,98	4,30	235/263
1)IPSN Multi. RV Mixta Int.*	R	1,02	5,46	131/191
1)IPSN Perfilados Bolsa Mund*	V	1,00	-	-
1)IPSN Perfilados Mixto Int.*	R	1,00	-	-
1)IPSN Perfilados RF Int.*	F	1,00	-	-
1)Torsan Value	V	1,30	-0,35	249/263
1)Truvi Value	V	1,13	12,03	80/263
1)Zenit Gestión	X	1,02	-	-

G.I.I.C. Fineco

Ercilla 242ª planta 48011 Bilbao. Esther Arriola García. Tfno. 944000300. Fecha v.L.: 03/09/24

1)Financials Credit Fund B	F	12,37	5,20	11/14
1)Financials Credit Fund D	F	12,49	5,30	10/14
1)Financials Credit Fund N	F	12,57	5,37	9/14
1)Fon Fineco Base	D	983,40	2,48	32/79
1)Fon Fineco Euro Lider	O	16,96	6,36	2/5
1)Fon Fineco Patr. Global	R	21,58	5,00	138/191
1)Fon Fineco Gestión	X	22,28	3,09	143/174
1)Fon Fineco Gestión II	X	8,94	2,73	150/174
1)Fon Fineco Gestión III	X	11,07	3,32	139/174
1)Fon Fineco Interés I	F	14,23	2,66	30/140
1)Fon Fineco Inversión	X	16,67	4,77	105/174
1)Fon Fineco RF Intern.	F	8,92	2,13	39/95
1)Fon Fineco Top RF Serie A	F	11,21	2,33	63/140
1)Fon Fineco Top RF Serie I	F	11,69	2,54	62/140
1)Fon Fineco Valor	V	13,13	7,65	37/49
1)Millenium Fund	X	21,47	3,96	122/174
1)Multifondo América	V	32,35	11,82	70/88
1)Multifondo Europa	V	29,87	11,40	30/119

GVC Gaesco Gestión

Dr. Ferran, 3-5 08034 Barcelona. Tfno. 933662727. Web. www.gvgaesco.es. Fecha v.L.: 03/09/24

1)Acapital Fertility Geno.1ª	V	13,45	-	-
1)Financialford *	V	32,64	8,16	174/263
1)Fondguissona	M	14,44	3,87	15/36
1)Fondguissona Global Bolsa	X	30,02	3,75	126/174
1)Fondard Internacional*	I	13,84	3,86	9/14
1)Fonsglobal Renta*	R	11,71	6,50	100/191
1)Fonsvila-Real	X	6,25	-3,31	167/174
1)GVC Gaesco Asian Fixed *	F	9,77	5,69	1/9
1)GVC Gaesco BlueChips RFMI*	M	10,33	5,56	7/136
1)GVC Gaesco BlueChips RVMI*	R	11,10	10,15	6/191
1)GVC Gaesco Bolsalider	V	10,50	3,80	63/76
1)GVC Gaesco Bona-Renda	R	15,92	8,93	26/191
1)GVC Gaesco Constantfons	D	9,48	2,16	67/79
1)GVC Gaesco Emergentfond*	V	212,79	4,56	41/58
1)GVC Gaesco Europa	V	5,55	3,84	105/119
1)GVC Gaesco Fdo. de Fondos*	V	18,65	7,03	198/263
1)GVC Gaesco Fondo FT CP	D	1.394,59	2,02	74/79
1)GVC Gaesco Col Europ Eq*	V	10,14	0,60	110/119
1)GVC Gaesco Global Eq D5*	V	12,88	4,40	238/263
1)GVC Gaesco Japón	V	12,08	18,49	6/22
1)GVC Gaesco Multig Equilib*	R	10,21	3,43	167/191
1)GVC Gaesco Multinacional	V	95,64	7,52	191/263
1)GVC Gaesco Op Emp Immo A	V	22,95	10,11	3/8
1)GVC Gaesco Op Emp Immo B	V	27,55	11,23	2/8
1)GVC Gaesco Patrim A*	X	12,57	4,57	108/174
1)GVC Gaesco Renta Fija	F	21,77	2,43	52/140
1)GVC Gaesco Renta Valor*	M	115,57	3,64	18/36
1)GVC Gaesco Ret Abs Clas 1ª	I	165,89	5,61	3/36
1)GVC Gaesco RF Flexible	F	10,63	3,88	8/95
1)GVC Gaesco RF Horiz. 2028	F	106,28	5,01	4/91

Fondo	Tipo	Valor liquid. euros o mon. local	Rentab. desde 29-12-23	Ranking en el año
1)GVC Gaesco Ret Absoluto*	I	157,76	5,19	4/23
1)GVC Gaesco Small Caps*	V	14,91	2,82	17/20
1)GVC Gaesco Sostenible ISR	R	175,23	7,58	62/191
1)GVC Gaesco 1K A - RV	V	108,65	10,05	122/263
1)GVC Gaesco TFT	V	15,07	12,80	17/35
1)GVC Gaesco 300 P WorldW*	V	12,91	-4,38	1/1
1)GVC Gaesco Crossover M&S*	V	11,45	5,63	220/263
1)GVC Crossover FQ 75 RVME*	R	11,53	5,52	10/22
1)GVC Crossover Gov Mixt 1*	R	10,77	3,19	170/191
1)GVC Crossover Momen RFME*	R	10,22	4,02	159/191
1)GVC Crossover SE 75 RVME*	R	11,30	-0,84	22/22
1)GVC Crossover 50 RVME*	R	11,16	2,38	18/22
1)GVC Gaesco Mul. Crecimiento*	R	10,50	7,77	55/191
1)GVC Gaesco Gbl Eq ValuePlus*	V	8,85	-1,04	251/263
1)GVC Gaesco Zebra US Sm LP	V	103,34	0,42	6/6
1)I.M. 93 Renta*	X	14,28	3,32	140/174
1)Robust RV Mixta Int.	R	9,78	2,27	179/191
1)Ramontana R. A. Audaz	I	95,37	5,18	5/36
1)Value Minus Growth Mknout	I	8,46	-6,88	11/13

Horos Asset Management, SGIIC, S.A.

Huñez de Balboa 120 2ª Inda. 28006 Madrid. José María Conzajo Díez. Tfno.

917270915. Fecha v.L.: 03/09/24

1)Horos Value Iberia	V	122,05	0,90	72/76
1)Horos Value Internacional	V	151,43	4,69	231/263

Ibercaja Gestión S.G.I.I.C., S.A

Pº. de la Constitución, 4 50008 Zaragoza. Lily Corredor. Tfno. 976239484. Fecha v.L.: 03/09/24

1)Ibercaja Ahorro RF A	F	7,16	2,16	81/140
1)Ibercaja All Star A*	V	11,80	8,18	173/263
1)Ibercaja Bolsa España A	V	28,68	12,28	32/76
1)Ibercaja Bolsa Europa A	V	8,13	6,13	97/119
1)Ibercaja Bolsa Internac.	V	17,41	12,25	73/263
1)Ibercaja Bolsa USA A	V	22,15	15,10	42/88
1)Ibercaja Confianza Sost A	M	6,37	6,09	4/136
1)Ibercaja Deuda Corp 2026	F	7,99	3,03	33/77
1)Ibercaja Deuda Corp 2025 A	F	5,84	2,84	37/77
1)Selecc. Banca Priv. 60 A*	R	6,30	6,63	94/191
1)Ibercaja Divers. Empresas*	M	6,27	4,32	32/136
1)Ibercaja Dividendo Gbl A	V	9,58	7,14	195/263
1)Ibercaja Dólar A	D	7,61	2,84	12/15
1)Ibercaja Esp-Ita 2025 A	D	6,28	2,11	69/79
1)Iber España Italia 2026	F	6,01	1,50	53/91
1)Ibercaja BlackRock China*	V	12,19	1,61	3/14
1)Ibercaja Emerging Bond*	F	6,86	5,18	12/30
1)Ibercaja Estructura Din A	I	7,20	3,40	13/23
1)Ibercaja Europa Star A*	V	8,23	6,28	95/119
1)Ibercaja Financiero	V	4,90	15,58	6/8
1)Ibercaja Gest Equilibrada*	M	6,40	4,08	42/136
1)Ibercaja Gestión Audaz*	V	14,89	11,80	82/263
1)Ibercaja Gestión Crec.*	R	11,82	7,55	63/191
1)Ibercaja Gestión Evol.*	M	10,01	4,69	22/136
1)Ibercaja Global Brands	V	9,85	10,00	125/263
1)Ibercaja High Yield A	F	7,11	4,30	21/51
1)Ibercaja Horizonte	F	10,73	3,05	17/91
1)Ibercaja Japón A	V	8,61	12,54	18/22
1)Ibercaja Megatrends A	V	10,90	20,14	4/263
1)Ibercaja New Energy Cl A	V	16,39	2,88	22/26
1)Ibercaja Objetivo 2026	F	5,96	1,57	50/91
1)Ibercaja Objetivo 2028 A	F	5,61	1,14	59/91
1)Ibercaja Op Renta Fija A	F	7,67	1,78	115/140
1)Ibercaja Plus A	D	9,29	2,46	35/79
1)Ibercaja R. Fija Empresas	D	6,20	2,62	23/79
1)Ibercaja Renta Fija 2025	F	7,29	2,88	20/140
1)Ibercaja Renta Fija 2026	F	6,03	3,31	10/140
1)Ibercaja Infraestructura A	V	28,52	5,91	7/8
1)Ibercaja Renta Fija 2027	F	6,11	3,53	11/91
1)Ibercaja RF Horizonte 2024	F	6,12	2,39	56/140
1)Ibercaja RF Sostenible A *	F	5,56	2,74	21/91
1)Ibercaja Sanidad A	V	17,40	14,50	9/41
1)Ibercaja Selección Banca*	M	6,73	5,07	13/136
1)Ibercaja Selección RF*	F	12,42	2,27	68/140
1)Ibercaja Small Caps	V	13,18	2,98	16/20
1)Ibercaja Sost. y Solidari*	R	9,01	8,76	31/191
1)Ibercaja Tecnológico A	V	7,15	19,01	8/35

J.P.Morgan Asset Management

JPMorgan Asset Management

Paseo Castellano 31 28046 Madrid. Pedro Fernández de Santalla. Tfno.

915161203. Email. jpmorgan.assetmanagement@jpmorgan.com. Fecha v.L.: 03/09/24

1)JPM Aggr. Bd DAcc(hdg)	F	76,08	1,79	49/95
1)JPM Aggregate BdAcc(hdg)	F	8,68	2,12	40/95
1)JPM Ame Eq A-Acc (Hdg)	V	29,56	18,33	11/88
1)JPM Ame Eq D-Acc (Hdg)	V	25,97	17,72	16/88
1)JPM Asia Grth A - Acc	V	84,72	5,16	11/11
1)JPM BetaBChAggBndUEETF=Hac	F	102,57	5,00	2/9
1)JPM BetaBuEurGovtBd UE	F	92,62	6,60	74/91
1)JPM BetaBuEurGovtBd1-3UE	F	99,25	1,64	122/140
1)JPM Carbt Gb Eq(CTB)ETFHdg	V	35,07	13,53	62/263
1)JPM China A - Share Opp.A	V	17,11	-9,99	13/14
1)JPM China Bd O A-Acc EUR	F	91,89	3,32	7/9
1)JPM Divers RiskD-Acc(hdg)	X	82,85	8,74	31/174
1)JPM Divers RiskD-Acc(hdg)	X	76,98	8,25	40/174
1)JPM Em Mkt Eq D-Acc (Hdg)	V	106,68	1,41	53/58
1)JPM Em Mkts DntAAcc(hdg)	F	13,15	5,20	11/30
1)JPM Em Mkts DntD.Acc(hdg)	F	13,78	4,63	13/30
1)JPM Em Mkts DivEqA-Acc	V	113,74	12,71	2/58
1)JPM Em Mkts Divid AAcc	V	76,26	4,72	38/58
1)JPM Em Mkts Divid D(div)	V	69,80	4,19	43/58
1)JPM Em Mkts Eq AAcc(hdg)	V	87,25	1,93	50/58
1)JPM Em Mkts Inc A-Acc	V	118,24	6,06	30/58
1)JPM Em Mkts IvGrAcc(hdg)	F	87,96	3,03	19/30
1)JPM Em Mkts CorpBdAcc(hg)	F	112,81	5,23	5/77
1)JPM Em Mkts CorpBdAcc(hg)	F	101,04	4,87	8/77
1)JPM Em MktsStratBdAccHdg	F	93,16	2,41	21/30
1)JPM Em MktsStratBdOPAccHdg	F	70,96	1,91	23/30
1)JPM Em MktsSustEqA(Acc)-E	V	106,84	3,00	48/58
1)JPM Em SocAdv A acc EUR	V	96,06	2,06	49/58
1)JPM EU G.Sh.Dur.Bd A-A-€	F	11,12	1,67	119/140
1)JPM EU G.Sh.Dur.Bd D-A-€	F	10,99	1,65	121/140

CUADROS



Fondo	Tipo	Valor liquid. euros o mon. local	Rentab. desde 29-12-23	Ranking en el año
1)Good Governance I	V	17,00	9,77	134/263
1)Good Governance R	V	17,70	9,37	141/263
1)Inclusion Responsable I	V	147,78	6,45	92/119
1)Inclusion Responsable R	V	13,92	5,88	101/119
1)Mapfre FT Plus	M	15,97	1,44	35/36
1)US Forgotten Value I	V	12,16	9,59	80/88
1)US Forgotten Value R	V	11,64	9,20	83/88

March Asset Management

Castelló 74 28006 Madrid. Marie O' Sullivan. Tfn. +34 914263700. Email. mousullivan@marcm-am.com. Fecha v.l.: 03/09/24

1)Fonmarch *	F	29,46	1,70	118/140
1)March Cartera Conserv.*	M	6,04	2,92	95/136
1)March Cartera Decidida*	V	1.158,83	7,02	199/263
1)March Cartera Defensiva*	M	11,49	2,30	112/136
1)March Cartera Moderada*	R	5,90	4,27	154/191
1)March Global Quality	V	1.157,04	2,22	241/263
1)March I.Family Busin-A-€*	V	19,44	7,35	192/263
1)March Int.Vini Cartera-A-€*	V	16,24	-8,09	5/5
1)March I.Torrenova Lux-A-€*	X	11,96	2,33	153/174
1)March Mediterranean A-€*	V	14,99	9,81	132/263
1)March Pagaris	D	10,27	2,63	20/79
1)March Pagaris C	D	10,61	2,89	5/79
1)March Pagaris I	D	1.051,74	2,64	19/79
1)March RF 2025 Gar	G	10,37	1,49	16/31
1)March Renta Fija 2025	F	10,51	2,03	96/140
1)March RF 2026 Gar	G	10,53	1,47	17/31
1)March RF Corto Plazo A	D	948,42	2,63	22/79
1)March Renta F. Flexible A*	F	9,66	1,06	69/95
1)March Renta F. Flexible B*	F	97,05	1,20	63/95
1)March Renta F. Flexible L*	F	9,85	1,66	52/95
2)March I.Family Busin.-A-S*	V	22,94	8,50	164/263
2)March Int.Vini Cartera-A-S*	V	18,04	-7,04	4/5
2)March I.Torrenova Lux-A-S*	X	13,49	3,43	136/174
2)March Mediterranean A-S*	V	2.466,61	0,13	246/263

Mediolanum Gestión

Agustina Saragatona 7-5 Local 2-4 08017 Barcelona. Alfonso Casas. Tfn. 932535400. Fecha v.l.: 03/09/24

1)Compromiso Med. E*	X	11,72	8,67	32/174
1)Compromiso Med. L*	X	10,49	8,10	41/174
1)Mediolanum Activo E-A	F	11,12	3,47	5/140
1)Mediolanum Activo L	F	11,55	3,33	9/140
1)Mediolanum Activo S	F	11,27	3,23	12/140
1)Mediolanum Europa RV E	V	12,59	7,85	72/119
1)Mediolanum Europa RV L	V	10,60	7,27	83/119
1)Mediolanum Europa RV S	V	9,91	6,95	87/119
1)Mediolanum Fondcuenta	D	2.17,43	2,56	29/79
1)Mediolanum Fondcuenta E	D	10,61	2,77	11/79
1)Mediolanum Merc.Emrgts EA	F	12,17	8,07	1/30
1)Mediolanum Mercados Em L	F	16,11	7,60	2/30
1)Mediolanum Mercados Em S	F	15,20	7,30	3/30
1)Mediolanum Real Estate-E A	V	9,81	9,42	4/8
1)Mediolanum Real Estate-L A	V	9,14	8,87	5/8
1)Mediolanum Real Estate-S A	V	8,77	8,50	6/8
1)Mediolanum Renta E	F	11,47	4,02	6/91
1)Med. R.V. Global Selec.E	V	10,38	-	-
1)Med. R.V. Global Selec.L	V	10,33	-	-
1)Med Small&Mid Caps Esp.E	V	10,90	8,19	49/76
1)Mediolanum Renta L	F	32,90	3,80	8/91
1)Med Small&Mid Caps Esp L	V	10,55	7,64	55/76
1)Mediolanum Renta S	F	31,93	3,70	10/91
1)Med Small&Mid Caps Esp S	V	10,07	7,31	56/76

Mediolanum International Funds Ltd

4th floor, The Exchange George's Dock, L15 Dublin 1 Irlanda. Furio Petribiel. Tfn. 15312310800. Fecha v.l.: 03/09/24

1)BB Carmignac Stra Sel LA	X	6,26	6,50	62/174
1)BB Carmignac Stra Sel SA	X	12,12	6,27	64/174
1)BB Chns Rnd Opp LA	V	3,82	-4,00	8/14
1)BB Circular Economy L	V	5,04	7,04	17/26
1)BB Circular Economy LH	V	4,85	6,12	19/26
1)BB Convertible St Col LHA	F	5,29	1,09	8/18
1)BB Convertible St Col LHB	F	4,70	0,32	13/18
1)BB Convertible St Col SHA	F	10,23	0,88	9/18
1)BB Convertible St Col SHB	F	9,10	0,12	14/18
1)BB Convertible Str Col LA	F	5,99	1,39	6/18
1)BB Convertible Str Col LB	F	5,31	0,61	10/18
1)BB Convertible Str Col SA	F	11,58	1,18	7/18
1)BB Convertible Str Col SB	F	10,28	0,41	12/18
1)BB Coupon Strategy L-B	X	4,46	3,74	127/174
1)BB Coupon Strategy HL-A	X	6,26	5,27	92/174
1)BB Coupon Strategy HL-B	X	3,85	3,41	137/174
1)BB Coupon Strategy HS-A	X	11,84	4,98	96/174
1)BB Coupon Strategy HS-B	X	7,31	3,13	142/174
1)BB Coupon Strategy L-A	X	7,21	5,61	81/174
1)BB Coupon Strategy S-A	X	13,68	5,33	90/174
1)BB Coupon Strategy S-B	X	8,46	3,47	134/174
1)BB Dynamic Coll. Hed. L	R	8,71	8,28	41/191
1)BB Dynamic Coll. Hed. S	X	16,58	8,59	34/174
1)BB Dynamic Collection L	R	9,37	8,11	44/191
1)BB Dynamic Collection S	R	16,00	9,02	23/191
1)BB Dynamic Intl Val Op LA	V	7,59	9,98	126/263
1)BB Dnamic Intl Val Op LHA	V	6,91	9,33	143/263
1)BB Dynamic Intl Val Op SA	V	14,68	9,77	135/263
1)BB Dynamic Intl Val Op SHA	V	13,45	10,01	124/263
1)BB Em. Markets Coll. L	V	11,66	6,36	28/58
1)BB Em. Markets Coll. S	V	18,18	6,00	34/58
1)BB Em Mkt Mlt Asst Col LA	V	5,02	4,30	42/58
1)BB Em Mkt Mlt Asst Col SA	V	9,49	4,03	44/58
1)BB Emrgin Mkt Fxd Inc LA	F	4,80	5,43	9/30
1)BB Emrgin Mkt Fxd Inc LB	F	3,92	1,71	24/30
1)BB Emrgin Mkt Fxd Inc LHA	F	4,20	4,35	15/30
1)BB Emrgin Mkt Fxd Inc LHB	F	3,46	0,64	27/30
1)BB Enrgy Translt L EUR	V	4,61	-7,13	4/6
1)BB Enrgy Translt LH EUR	V	4,57	-7,60	5/6
1)BB Equilibrium SHA	M	8,77	3,04	88/136
1)BB Equilibrium SHB	M	7,55	0,99	129/136
1)BB Eq.Pow.Coupon Col LHB	V	5,03	6,21	214/263
1)BB Eq.Pow.Coupon Coll SB	V	11,02	6,38	210/263
1)BB Eq.Pow.Coupon Coll SHB	V	9,59	5,94	217/263
1)BB Eq.Power Coupon Col LB	V	5,74	6,09	215/263
1)BB Equilibrium LA	M	4,72	3,28	75/136
1)BB Equilibrium LB	M	4,07	1,22	125/136
1)BB Equilibrium LHA	M	4,48	3,25	79/136
1)BB Equilibrium LHB	M	3,86	1,18	126/136
1)BB Equilibrium SA	M	9,25	3,10	84/136
1)BB Equilibrium SB	M	7,97	1,04	128/136
1)BB Equity Power Coll L	V	9,20	7,60	188/263
1)BB Equity Power Coll LH	V	7,60	7,67	185/263
1)BB Equity Power Coll S	V	13,96	8,10	177/263
1)BB Equity Power Coll SH	V	14,12	7,90	180/263

Fondo	Tipo	Valor liquid. euros o mon. local	Rentab. desde 29-12-23	Ranking en el año
1)BB Euro Fixed Income L	F	6,02	1,88	104/140
1)BB Euro Fixed Income L B	F	4,60	0,85	130/140
1)BB Euro Fixed Income S	F	11,53	1,81	111/140
1)BB Euro Fixed Income S B	F	8,87	0,78	131/140
1)BB Europ Cpn StrgyCol LA	X	5,80	6,30	63/174
1)BB Europ Cpn StrgyCol LB	X	4,62	3,91	124/174
1)BB Europ Cpn StrgyCol LHA	X	5,71	6,11	65/174
1)BB Europ Cpn StrgyCol LHB	X	4,55	3,71	128/174
1)BB Europ Cpn StrgyCol SA	X	11,33	6,09	68/174
1)BB Europ Cpn StrgyCol SB	X	9,04	3,71	129/174
1)BB Europ Cpn StrgyCol SHA	X	11,15	5,89	75/174
1)BB Europ Cpn StrgyCol SHB	X	8,89	3,49	133/174
1)BB European Coll. Hed. L	V	8,92	7,84	75/119
1)BB European Coll. Hed. S	V	16,25	8,29	64/119
1)BB European Collection L	V	8,47	7,87	71/119
1)BB European Collection S	V	12,28	8,42	62/119
1)BB Eurp Sm CAP Eq LA	V	5,53	6,86	10/20
1)BB Fidelity Asian Cnp LA	R	5,19	3,70	3/9
1)BB Fidelity Asian Cnp LB	R	4,12	0,98	8/9
1)BB Fidelity Asian Cnp LHA	R	4,62	4,06	1/9
1)BB Fidelity Asian Cnp LHB	R	3,66	1,27	6/9
1)BB Fidelity Asian Cnp SA	R	10,14	3,49	4/9
1)BB Fidelity Asian Cnp SB	R	8,06	0,78	9/9
1)BB Fidelity Asian Cnp SHA	R	9,01	3,85	2/9
1)BB Fidelity Asian Cnp SHB	R	7,15	1,09	7/9
1)BB Financ Inc Strat LA	M	7,05	7,07	1/136
1)BB Financ Inc Strat LB	M	5,19	2,63	103/136
1)BB Financ Inc Strat SA	M	13,95	7,02	2/136
1)BB Financ Inc Strat SB	M	10,25	2,60	30/136
1)BB Fut Sust Nutr L EUR	V	4,89	6,10	1/4
1)BB Fut Sust Nutr LH EUR	V	4,88	5,63	3/4
1)BB Gbl Demograph Opp L	V	6,75	10,17	119/263
1)BB Gbl Demograph Opp LH	V	6,27	10,15	120/263
1)BB Gbl Impact L	V	5,23	5,08	228/263
1)BB Gbl Impact LH	V	4,80	4,21	236/263
1)BB Gbl Leaders LA	V	7,36	10,45	110/263
1)BB Gbl Leaders LHA	V	6,67	9,80	133/263
1)BB Global High Yield L	F	13,52	4,00	24/51
1)BB Global High Yield S	F	19,67	4,12	23/51
1)BB Global H.Y. Hed. L B	F	3,65	0,36	48/51
1)BB Global H.Y. Hed. S B	F	6,84	0,20	49/51
1)BB Global H.Y. Hedged L	F	7,65	3,13	36/51
1)BB Global H.Y. Hedged S	F	14,38	2,99	39/51
1)BB Global H.Y. LB	F	4,73	1,33	45/51
1)BB Global H.Y. S B	F	7,31	1,25	46/51
1)BB India Opps L EUR Acc	V	7,23	22,64	1/73
1)BB Infrastruct Opp Col LHA	V	6,52	10,26	4/17
1)BB Infrastruct Opp Col LHB	V	5,14	8,98	6/17
1)BB Infrastruct Opp Col LA	V	7,58	10,61	2/17
1)BB Infrastruct Opp Col LB	V	5,96	8,43	7/17
1)BB Infrastruct Opp Col SA	V	14,54	10,00	5/17
1)BB Infrastruct Opp Col SB	V	11,44	7,30	9/17
1)BB Infrastruct Op Col SHA	V	12,57	10,40	3/17
1)BB Infrastruct Opp Col SHB	V	9,85	7,50	8/17
1)BB Innovative Themt Op L	R	7,89	10,02	8/191
1)BB Innovative Themt Opp LH	V	6,83	8,83	156/263
1)BB Invesco Balance Sel LA	X	6,32	5,92	73/174
1)BB Invesco Balance Sel LB	X	4,98	4,83	103/174
1)BB Invesco Balance Sel SA	X	12,23	5,70	80/174
1)BB Invesco Balance Sel SB	X	9,66	4,61	106/174
1)BB Med MStanley GLB H L	V	10,02	9,57	138/263
1)BB Med MStanley GLB H S	V	18,77	9,26	145/263
1)BB Med MStanley GLB L	V	12,64	9,94	127/263
1)BB Med MStanley GLB S	V	23,76	9,68	136/263
1)BB Multi Asset ESG L EUR	M	5,12	4,66	23/136
1)BB Multi Asset ESG LH EUR	M	5,28	5,79	5/136
1)BB New Opportun. Coll. L	X	7,35	5,60	82/174
1)BB New Opportun. Coll. LH	X	6,42	5,20	93/174
1)BB New Opportun. Coll. S	X	14,02	5,32	91/174
1)BB New Opportun. Coll. SH	X	12,20	4,91	98/174
1)BB Pacific Coll. Hed. L	V	7,95	11,26	5/11
1)BB Pacific Coll. Hed. S	V	14,60	11,93	2/11
1)BB Pacific Collection L	V	8,91	10,11	9/11
1)BB Pacific Collection S	V	12,37	9,74	10/11
1)BB Premium Coupon Col SHB	M	7,71	1,49	123/136
1)BB Premium Coupon Coll LA	M	6,41	3,37	70/136
1)BB Premium Coupon Coll LH	M	5,97	3,25	78/136
1)BB Premium Coupon Coll S	M	12,24	3,16	80/136
1)BB Premium Coupon Coll SH	M	11,37	3,05	87/136
1)BB Premium Coupon Collect	M	4,26	1,80	120/136
1)BB Premium Coupon Col LHB	M	3,99	1,67	121/136
1)BB Premium Coupon Coll SB	M	8,29	1,59	122/136
1)BB Socially Resps LA	R	6,78	8,71	32/191
1)BB Socially Resps LHA	R	6,51	8,23	42/191
1)BB Socially Resps LA	R	13,35	9,41	19/191
1)BB Socially Resps SHA	R	12,78	9,14	21/191
1)BB US Collection Hed. L	V	11,09	13,19	60/88
1)BB US Collection Hed. S	V	20,32	12,83	66/88
1)BB US Collection L	V	12,19	14,89	45/88
1)BB US Collection S	V	18,49	13,88	53/88
1)BB US Coupon Strgy LA	X	7,04	9,05	27/174
1)BB US Coupon Strgy LB	X	5,63	6,96	54/174
1)BB US Coupon Strgy LHA	X	5,88	8,64	33/174
1)BB US Coupon Strgy LHB	X	4,68	6,10	67/174
1)BB US Coupon Strgy SA	X	13,83	9,44	21/174
1)BB US Coupon Strgy SB	X	11,05	7,15	51/174
1)BB US Coupon Strgy SHA	X	11,50	8,42	37/174
1)BB US Coupon Strgy SHB	X	9,15	5,90	74/174
1)Ch Solidity & Return LA	F	4,71	1,18	65/95
1)Ch Solidity & Return LB	F	4,40	-0,81	88/95
1)Ch Solidity & Return LB	I	8,34	-0,21	31/36
1)Cha. Emerging Mkts. Eq. L	V	9,14	6,37	27/58
1)Cha. Emerging Mkts. Eq. S	V	19,51	6,01	33/58
1)Cha. Euro Bond L-B	F	5,52	-0,68	88/91
1)Cha. Euro Bond S-B	F	10,30	-0,81	89/91
1)Cha. Euro Income L-B	F	4,48	1,82	110/140
1)Cha. Euro Income S-B	F	8,55	0,67	132/140
1)Cha. Europ. Eq. L Hedged	V	9,30	8,24	65/119
1)Cha. European Eq S Hedged	V	17,48	8,75	58/119
1)Cha Financial Eq Evo L	V	5,64	18,15	1/8
1)Cha Financial Eq Evo S	V	10,58	17,80	3/8
1)Cha Healthcare Eq Evo L	V	7,51	13,70	12/41
1)Cha Healthcare Eq Evo S	V	14,97	13,63	13/41
1)Cha Ind&Mat Eq Evo L	V	12,68	6,63	2/3
1)Cha Ind&Mat Eq Evo S	V	24,69	6,33	3/3
1)Cha. InIncome LA Units	F	4,98	1,06	4/9
1)Cha. InIncome LB Units	F	4,54	0,00	8/9
1)Cha. Int. Bond L-B	F	4,73	-0,08	81/95
1)Cha Int. Bond Hed. L-A	F	7,49	1,11	66/95
1)Cha Int. Bond Hed. L-B	F	5,04	-0,11	83/95
1)Cha Int. Bond Hed. S-A	F	12,73	0,99	71/95

CUADROS

Fondo	Tipo	Valor liquid. euros o mon. local	Rentab. desde 29-12-23	Ranking en el año
1)Sabadell Euro Yield-Plus	F	20,79	3,69	29/51
1)Sabadell Euro Yield-Prem	F	21,18	3,83	27/51
1)Sabadell Euro Yield-Pyme	F	20,75	3,57	30/51
1)Sabadell Euroacción-Base	V	20,34	7,45	39/49
1)Sabadell Euroacción-Cart	V	21,98	8,21	27/49
1)Sabadell Euroacción-Emp	V	21,59	7,81	35/49
1)Sabadell Euroacción-Plus	V	21,30	7,81	34/49
1)Sabadell Euroacción-Prem	V	22,20	8,14	29/49
1)Sabadell Euroacción-Pyme	V	21,13	7,63	38/49
1)Sabadell Fondtesoro LP	F	8,29	1,82	109/140
1)Sabadell Garantía Fija 20	G	10,30	1,54	11/31
1)Sabadell Gtía. Extra 15	G	10,12	1,32	54/67
1)Sabadell Gtía. Extra 17	G	8,87	1,27	56/67
1)Sabadell Gtía. Extra 25	G	10,52	1,99	35/67
1)Sabadell Gtía. Extra 26	G	10,47	2,01	34/67
1)Sabadell Gtía. Extra 27	G	10,99	1,76	41/67
1)Sabadell Gtía. Extra 28	G	10,45	2,83	14/67
1)Sabadell Gtía. Extra 29	G	9,71	1,32	55/67
1)Sabadell Gtía. Extra 30	G	12,70	1,68	47/67
1)Sabadell Gtía. Extra 32	G	11,48	1,98	36/67
1)Sabadell Horizont 02 2026	F	10,80	2,10	87/140
1)Sabadell Horizonte 11 2026	F	10,24	-	-
1)Sabadell Gtía Fija 17	G	9,44	1,38	25/31
1)Sabadell Gtía Fija 18	G	10,22	1,37	26/31
1)Sabadell Interés Eur-Base	F	9,37	2,03	95/140
1)Sabadell Interés Eur-Cart	F	9,67	2,46	49/140
1)Sabadell Interés Eur-Emp	F	9,51	2,24	70/140
1)Sabadell Interés Eur-Plus	F	9,51	2,24	71/140
1)Sabadell Interés Eur-Prem	F	9,70	2,42	53/140
1)Sabadell Interés Eur-Pyme	F	9,44	2,13	86/140
1)Sabadell Planif. Base	M	10,23	3,77	52/136
1)Sabadell Planif. Plus	M	10,50	4,09	40/136
1)Sabadell Planif. Prem	M	10,65	4,26	34/136
1)Sabadell Planif. Pyme	M	10,35	3,91	48/136
1)Sabadell Planif.Émp	M	10,50	4,08	41/136
1)Sabadell Prudente-Base*	M	11,24	3,58	64/136
1)Sabadell Prudente-Cartera*	M	11,69	3,97	44/136
1)Sabadell Prudente-Empresa*	M	11,50	3,73	58/136
1)Sabadell Prudente-Plus*	M	11,45	3,73	59/136
1)Sabadell Prudente-Premier*	M	11,75	3,94	46/136
1)Sabadell Prudente-Pyme*	M	11,40	3,66	61/136
1)Sabadell Rendimiento-Sup.	F	9,89	2,71	27/140
1)Sabadell Rendimiento-Z	F	10,61	2,82	22/140
1)Sabadell Rendimiento-Base	F	9,56	2,28	67/140
1)Sabadell Rendimiento-Cart	F	9,80	2,72	26/140
1)Sabadell Rendimiento-Emp.	F	9,67	2,49	44/140
1)Sabadell Rendimiento-Plus	F	9,67	2,49	45/140
1)Sabadell Rendimiento-Prem	F	9,77	2,68	29/140
1)Sabadell Rendimiento-Pyme	F	9,62	2,39	57/140
1)Sabadell Urq. Patr.Priv.2*	M	25,11	4,69	21/136
1)Sabadell Urq. Patr.Priv.5*	X	12,91	7,86	43/174
1)Sab.Economía Digital-Base*	V	20,57	19,01	7/35
1)Sab.Economía Digital-Cart*	V	21,49	19,66	2/35
1)Sab.Economía Digital-Emp*	V	21,14	19,42	4/35
1)Sab.Economía Digital-Plus*	V	21,14	19,42	5/35
1)Sab.Economía Digital-Prem*	V	21,43	19,62	3/35
1)Sab.Economía Digital-Pyme*	V	20,85	19,22	6/35
1)Sab.Buy and W.O3 2027	F	10,12	-	-
1)Sab.Émg. Mixto Flex-Base	R	13,58	6,98	81/191
1)Sab.Émg. Mixto Flex-Cart	R	14,77	7,81	53/191
1)Sab.Émg. Mixto Flex-Émp	R	14,57	7,37	68/191
1)Sab.Émg. Mixto Flex-Plus	R	14,30	7,37	69/191
1)Sab.Émg. Mixto Flex-Prem	R	14,99	7,74	57/191
1)Sab.Émg. Mixto Flex-Pyme	R	14,25	7,18	75/191
1)Sab.España B. Futuro-Base	V	21,99	2,86	70/76
1)Sab.España B. Futuro-Cart	V	24,15	3,76	64/76
1)Sab.España B. Futuro-Émp	V	23,54	3,20	67/76
1)Sab.España B. Futuro-Plus	V	23,04	3,20	68/76
1)Sab.España B. Futuro-Pyme	V	23,07	3,03	69/76
1)Sab.EspañaB. Futuro-Prem	V	24,38	3,62	66/76
1)Sab. Horizonte 06 2025	D	10,10	-	-
1)Sab.Inv.Ética Sol.-Base	I	1.328,35	2,62	14/15
1)Sab.Inv.Ética Sol.-Cart	I	1.435,36	3,35	7/15
1)Sab.Inv.Ética Sol.-Émp	I	1.413,45	3,18	10/15
1)Sab.Inv.Ética Sol.-Plus	I	1.413,40	3,18	9/15
1)Sab.Inv.Ética Sol.-Prem	I	1.428,42	3,28	8/15
1)Sab.Inv.Ética Sol.-Pyme	I	1.360,65	2,82	13/15
1)Sab.Selec.Altern.-Base*	I	10,35	3,40	16/36
1)Sab.Selec.Altern.-Carte*	I	10,71	3,75	10/36
1)Sab.Selec.Altern.-Empresa*	I	10,52	3,54	12/36
1)Sab.Selec.Altern.-Plus*	I	10,52	3,54	13/36
1)Sab.Selec.Altern.-Premier*	I	10,70	3,68	11/36
1)Sab.Selec.Altern.-Pyme*	I	10,44	3,47	14/36
1)Sab.Selec.Epsilon-Base*	I	19,65	11,24	10/21

Fondo	Tipo	Valor liquid. euros o mon. local	Rentab. desde 29-12-23	Ranking en el año
1)Sab.Selec.Epsilon-Cart.*	I	21,28	11,84	5/21
1)Sab.Selec.Epsilon-Empresa*	I	21,28	11,61	8/21
1)Sab.Selec.Epsilon-Plus*	I	20,86	11,61	7/21
1)Sab.Selec.Epsilon-Premier*	I	21,57	11,80	6/21
1)Sab.Selec.Epsilon-Pyme*	I	20,85	11,43	9/21
Sabadell Asset Management Luxembourg				
Del Sena 12 PNE Can Sant Joan 08174 S. Cugat del Valles. info@bancsabadell.com. Tfn. 902323555. Fecha v.l.: 02/09/24				
1)SabFunds Capital Apprec.2	R	956,97	6,37	109/191
1)SabFunds Capital Apprec.3	R	14,29	7,28	73/191
2)Sab.Balanced Alloc.40*	R	121,58	-	-
2)Sab.US Core Equity*	V	175,12	-	-
Santander Asset Management				
Paseo de la Castellana 24 28046 Madrid. Web. http://www.santanderassetmanagement.es. Fecha v.l.: 02/09/24				
1)Aurum Renta Variable*	V	27,03	21,20	2/263
1)Fonemporium*	M	21,61	2,05	117/136
1)Inveractivo Confianza*	M	15,86	2,66	29/36
1)Sant. Acciones Esp. A	V	24,90	8,65	48/76
1)Sant. Acciones Esp. B	V	28,22	8,91	47/76
1)Sant. Acciones Esp. C	V	27,99	9,17	46/76
1)Sant. Acciones Euro	V	4,91	8,40	26/49
1)Sant. Acciones Latinoam*	V	21,34	-16,24	6/7
1)Sant. Dividendo Europa A*	V	11,44	7,51	77/119
1)Sant. Dividendo Europa B*	V	12,10	7,87	70/119
1)Sant. Eurocrédito	F	99,16	2,03	58/77
1)Sant. Future Wealth*	V	129,38	8,88	154/263
1)Sant. GB Cremiento AJ*	M	107,96	3,75	55/136
1)Sant. GB Cremiento S*	M	109,80	3,75	54/136
1)Sant. GB Decidido AJ*	V	245,62	9,83	130/263
1)Sant. GB Equilibrado AJ*	R	151,67	6,04	117/191
1)Sant. GB Equilibrado S*	R	154,08	6,04	116/191
1)Sant. Gest Dinam Alternat*	I	69,57	2,52	19/36
1)Sant. Índice España B	V	142,94	15,34	13/76
1)Sant. Índice España I	V	157,41	16,03	9/76
1)Sant. Índice Euro B	V	273,90	14,05	2/49
1)Sant. Índice Euro Clase I	V	299,51	14,74	1/49
1)Sant.Ind.España Openbank	V	141,37	15,41	11/76
1)Sant. PB Aggressive Port*	V	355,67	9,15	152/263
1)Sant. PB Balanced Port*	R	10,67	5,31	135/191
1)Sant. PB Dynamic Port*	R	125,32	6,99	80/191
1)Sant. PB Moderate Port*	M	105,16	3,96	45/136
1)Sant. PB System Balanced*	I	95,46	3,87	8/23
1)Sant. PB System Dynamic*	I	120,76	3,01	12/14
1)Sant. Rendimiento B	D	91,17	2,21	65/79
1)Sant. Rendimiento Clase A	D	85,47	2,04	73/79
1)Sant. Rendimiento Clase C	D	91,15	2,35	52/79
1)Sant. Renta Fija A	F	880,03	0,57	76/91
1)Sant. Renta Fija B	F	933,14	0,77	66/91
1)Sant. Renta Fija C	F	999,55	0,91	62/91
1)Sant. Renta Fija I	F	1.028,03	1,08	60/91
1)Sant. Renta Fija Privada	F	98,04	1,32	69/77
1)Sant. Resp. Solidario A	I	133,57	1,92	15/15
1)Sant. RF Convertibles*	F	972,70	1,95	5/18
1)Sant. Sel. RV Asia*	V	300,44	7,26	4/11
1)Sant. Sel RV Norteamérica*	V	133,60	14,26	48/88
1)Sant. Seleccion. RV Emerger*	V	126,91	8,75	10/58
1)Sant. Small Caps España	V	297,26	10,31	42/76
1)Sant. Small Caps Europa	V	143,03	0,54	19/20
1)Sant. Sostenible RF Ahorr	F	94,60	2,03	97/140
1)Sant. Sost. Crecimiento 1	I	100,60	0,98	23/23
1)Sant. Sost. Evolución	I	105,41	1,16	5/5
1)SPB RF Ahorro A	F	9,86	2,49	46/140
1)SPB RF Ahorro I	F	10,15	3,01	17/140
Santander SICAV				
Castellana 12 28040 Boadilla del Monte. santanderassetmanagement.com. Fecha v.l.: 02/09/24				
1)Sant. Active Portfolio TAE	M	135,49	2,58	106/136
1)Sant. AM Euro Corp Bond A	F	8,53	1,53	67/77
1)Sant. AM Euro Corp Bond AD	F	89,57	1,53	68/77
1)Sant. AM Euro Corp Bond B	F	9,14	1,71	64/77
1)Sant. AM Euro Corp Bond BD	F	91,56	1,70	65/77
1)Sant. Corp. Coupon CDE	F	113,14	1,30	71/77
1)Sant. Euro Equity A	V	212,87	8,67	24/49
1)Sant. Euro Equity B	V	157,60	9,04	19/49
1)Sant. European Dividend A	V	6,89	7,48	78/119
1)Sant. European Dividend B	V	7,92	7,85	74/119
1)Sant. Latin Am. Corp. A	F	221,47	7,14	1/77
2)Sant. Active Portfolio 1A	M	116,02	2,93	94/136
2)Sant. Active Portfolio 1B	M	125,24	3,28	77/136
2)Sant. Corp. Coupon AD	F	96,65	1,30	72/77
2)Sant. Corp. Coupon CD	F	101,16	1,64	66/77

Fondo	Tipo	Valor liquid. euros o mon. local	Rentab. desde 29-12-23	Ranking en el año
2)Sant.European Dividend AU	V	170,32	7,85	73/119
2)Sant.GO North America C-A	V	22,67	3,88	86/88
2)Sant.GO North America C-B	V	26,35	4,38	85/88
2)Sant.Lat Amre Corp.Bond AD	F	75,09	3,78	18/77
2)Sant.Short Durat. DollarA*	F	27.024,08	3,20	7/13
2)Sant.Short Durat. DollarB*	F	29.984,09	3,41	5/13
Singular Asset Management SGHIC				
Goya 11 28001 Madrid. Cristina Nadal Jiménez. Tfn. 910621500. Fecha v.l.: 03/09/24				
1)Alma V.FILA*	F	108,88	-	-
1)Belgravia Delta A	I	7,77	-4,08	34/36
1)Belgravia Epsilon A	I	2.360,71	-2,41	33/36
1)Belgravia Epsilon Z	I	2.402,64	-2,09	32/36
1)Belgravia V Strategy A	V	12,43	0,14	111/119
1)Belgravia V Strategy Z	V	12,51	0,65	109/119
1)Dalmatian	M	6,28	-27,99	132/136
1)Gamma Global A	X	11,78	4,59	107/174
1)Gamma Global Z	X	11,84	4,77	104/174
1)Global Div. Fund *	V	6,36	-0,45	250/263
1)Global Value Selection*	X	7,29	4,43	111/174
1)Kappa*	R	10,34	3,96	162/191
1)Lambda Universal*	X	11,05	14,76	1/174
1)Megatendencias A*	V	89,85	7,15	194/263
1)Megatendencias Z*	V	92,35	7,55	189/263
1)Multiactivos 20 A*	M	10,16	2,84	97/136
1)Multiactivos 100, A*	V	14,44	8,51	163/263
1)Multiactivos 100, Z*	V	14,52	-	-
1)Multiactivos 40 A*	R	10,86	4,30	153/191
1)Multiactivos 40 Z*	R	10,95	4,53	148/191
1)Multiactivos 60 A*	R	12,02	6,07	115/191
1)Multiactivos 60 Z*	R	12,13	6,32	111/191
1)Multiactivos 80 A*	V	13,31	7,73	184/263
1)Principium A	X	16,21	3,24	141/174
1)Principium Z	X	16,72	3,51	132/174
1)RHO Selección A*	X	11,22	10,86	10/174
1)RHO Selección B*	X	11,17	10,72	11/174
1)RHO Selección C*	X	11,11	10,40	13/174
1)Sigma I A	V	13,77	5,24	224/263
1)Sigma I Z	V	13,87	5,60	221/263
1)SWM España GA A	V	18,25	13,14	28/76
1)SWM España GA Z	V	19,30	13,83	20/76
1)SWM Estrategia RV A	V	5,80	8,40	166/263
1)SWM Estrategia RV Z	V	5,94	8,80	157/263
1)SWM Global Flexible I*	X	35,48	4,00	119/174
1)SWM Global Flexible A*	X	33,42	3,68	130/174
1)SWM Global Flexible Z*	X	37,62	4,00	120/174
1)SWM RF Flexible A	F	6,51	2,55	26/95
1)SWM RF Flexible Z	F	6,62	2,72	21/95
1)SWM RF Objetivo 2025 A	F	10,41	1,58	125/140
1)SWM RF Objetivo 2025 Z	F	10,44	1,72	117/140
1)SWM RF Objet 2025 II FIA	F	10,34	2,05	93/140
1)SWM RF Objet 2025 II FI Z	F	10,36	2,18	77/140
1)SWM RF Objetivo 2026 A	I	6,59	0,38	30/36
1)SWM RF Objetivo 2026 Z	I	6,59	-	-
1)SWM Valor A	F	6,18	2,22	73/140
1)SWM Valor Z	F	6,47	2,36	59/140
Solentis				
Castellana 60 4º 28046 Madrid. Tfn. 917952970. Web. www.solentis.es. Fecha v.l.: 03/09/24				
1)Altair EU Opp A	V	17,47	8,58	60/119
1)Altair EU Opp D	V	137,93	8,40	63/119

DIRECTIVOS



La vicepresidenta de la división de trabajo de Logitech, Delphine Donné, en Juno House, club privado de Barcelona que visitó el pasado martes.

“Callar en una reunión online no es falta de buenas ideas”

DELPHINE DONNÉ Vicepresidenta y directora general de Logitech Personal Workspace Solutions.

David Casals. Barcelona

Un detalle marcó un antes y un después en la trayectoria de Logitech, fabricante suizo de ratones, cámaras para reuniones online, teclados y otros periféricos. La vicepresidenta de la división especializada en espacio de trabajo, Delphine Donné, se dio cuenta de que de todo su equipo, “era la que tenía las manos más pequeñas”. Era 2018 y acababa de acceder al cargo. En ese momento, la firma estaba desarrollando un nuevo producto, un ratón vertical, y ella decidió probarlo. “Ni siquiera pude usarlo; y ello me hizo pensar en la diversidad del portafolio; nos dimos cuenta de que solo el 38% de nuestros clientes eran mujeres” y que el diseño se hacía pensando en los hombres, explica a EXPANSIÓN.

Decidió poner en marcha un equipo de trabajo especializado en “comprender mejor la anatomía de las personas. Lo realmente sorprendente es que vino un experto en ergonomía a mi despacho y era una época en la que sufría dolores en el cuello, el brazo, la espalda y el pulgar. Me dijo que lo cambiara todo, cogí un ratón más pequeño y un teclado más plano para que estuviera alineado con los hombros; bajé la mesa y levanté el ordenador”, relata. “En tres días el dolor desapareció y no ha regresado”, recuerda. Mien-

tras, el producto se perfeccionó y se acordó que se comercializaría con más de una medida y también que se daría juego a más colores de la paleta, y no únicamente el negro. “El lanzamiento fue un éxito”, explica Donné y el MX Vertical sigue siendo uno de los productos más vendidos del grupo tecnológico. Con los cambios implementados, el porcentaje de clientas creció diez puntos hasta el 48% actual. La transformación no se ha limitado a analizar la demanda, sino que ha alcanzado también al día a día de la organización.

Fuente de creatividad

“La diversidad inspira y estimula”, asegura la directiva. “Una fuente de creatividad es cuando me siento con gente de diferentes culturas, géneros y edades para trabajar en un proyecto conjunto”, añade. Ella asegura que el principio de la inclusión en los equipos lo ha puesto en práctica y lo ve fundamental. Si en el año 2019 su equipo contaba con un 28% de mujeres, ahora es del 53%. Cuenta también con profesionales de una treintena de nacionalidades distintas.

Para ella, la labor de un directivo consiste en “estimular a las personas que reúnen diferentes tipos de capacidades y conocimientos”. Otro objetivo es contribuir a poner fin a los “sesgos” que tienen, entre ellos, el

“El equipo debe sentirse seguro y confiado de que va a poder hablar” y de que será escuchado

“La inteligencia artificial nos va a permitir que destinemos más tiempo a innovar y pensar”

que proclama que las mujeres y la tecnología no casan bien. La ejecutiva está plenamente convencida de la labor que pueden desempeñar las empresas en transformar la realidad. “Trabajamos con directivas y también con chicas para animarlas a cursar carreras STEM. Siguen faltando referentes”, lamenta.

“Los directivos tienen que aprender a liderar diferente”, asegura Donné. “Los equipos están muy centrados en los resultados; es muy difícil cambiar cosas de este calado y el propósito debe ser desarrollarlo de forma positiva”, destaca. En este punto, Donné cita un informe del Foro Económico Mundial que destaca que “seis de cada diez trabajadores necesitarán ampliar su formación de aquí a 2027”. Se vive un contexto de cambio “dentro y fuera de la

oficina” a raíz de los avances tecnológicos, entre ellos el que provoca la irrupción y generalización de la inteligencia artificial generativa.

“Es una oportunidad ya que nos permitirá destinar el tiempo que ahora dedicamos a tareas rutinarias en innovar y pensar”, certifica la directiva. Otro desafío es que los empleados quieren ahora más que nunca trabajar en una empresa que les aporte “un sentido”, lo que obliga a las organizaciones a acometer cambios profundos.

“Hay que aprender a dirigir en un ambiente diverso y flexible”, algo que, según dice Donné, pasa porque un ejecutivo no sólo sepa “entender todos los puntos de vista”, sino conseguir que surjan, ya sea en una reunión física o virtual. “Si en una videoconferencia una persona está callada, no significa que no tenga buenas ideas”, dice. Por esta razón, señala que el reto de un buen directivo es lograr “que la gente se sienta segura y confiada de que puede hablar” y será escuchada.

Donné trabaja en los cuarteles generales de Logitech en Lausana (Suiza), pero antes lo hizo en California (Estados Unidos) y China, donde aprendió una gran lección: en el gigante asiático, “las cosas cambian cada medio año y lo único constante es el cambio”, concluye.

PARA DESCONECTAR



‘Inventario’ (2023), de Ignasi Aballí, podrá verse en el Museo Meadows.

ARTE

El Museo Meadows de la Universidad Metodista del Sur (Dallas, Texas) ha adquirido cuatro obras ampliando así su colección de arte español contemporáneo. Las piezas de artistas españoles Ignasi Aballí y José Hernández, junto con dos obras de Miguel Zapata, ofrecen nuevas facetas a la colección del museo y consolidan sus fondos en este campo.

MODA

El Museo Lázaro Galdiano de Madrid y La Fábrica, en colaboración con Tendam han inaugurado la exposición *Pedro del Hierro. Del maestro a la marca*, que permanecerá abierta hasta el 3 de noviembre. La muestra rinde homenaje al trabajo de este diseñador fundamental para la moda española, que debutó en 1974 y cuya casa sigue en activo cincuenta años después, tras su fallecimiento en 2015.

MÚSICA

La pianista rusa Yulianna Avdeev inaugura el martes el 30º Ciclo de Grandes Intérpretes de la Fundación Scherzo. Lo hará en el Auditorio Nacional de Música de Madrid ofreciendo un concierto en el que interpretará piezas de Frédéric Chopin y Franz Liszt, incluidos uno de los grandes hitos del pianismo: el *Andante spianato y Gran Polonesa Brillante op. 22*, del primero de ellos.



La pianista Yulianna Avdeev.

DEPORTE

Santander redobla su apuesta por la F1 para crecer en EEUU

ACUERDO Patrocinará la competición y será el banco oficial en sus mercados de referencia.

Víctor Cruzado, Santander

Santander redobla su apuesta por la Fórmula 1. Pocos días después de que diera por concluido su acuerdo con Ferrari, el banco anunció ayer que será patrocinador y banco oficial de la competición automovilística a través de un acuerdo que dará comienzo en 2025 y que se extenderá a lo largo del próximo lustro.

Una vez analizados los pros y los contras de mantener su enseña ligada a un deporte al que ha acompañado en los últimos quince años, la entidad no tiene dudas de que la Fórmula 1 es el escaparate ideal para su posicionamiento a nivel mundial, por lo que está convencida de que esta alianza reforzará la visibilidad del banco en sus mercados principales, donde lucirán las marcas Santander y Openbank, el banco cien por cien digital más grande de Europa por depósitos y que se lanzará en Estados Unidos este año.

Precisamente, la apuesta por el gigante norteamericano es la principal razón de este acuerdo. “Hemos reforzado nuestro equipo de banca corporativa en el país, donde ya contamos con tres millones de clientes, además de ser el quinto financiador en la compra de coches. Creemos que la Fórmula 1 es un medio ideal para transmitir compromiso y acercar el banco a los clientes”, comentó Juan Manuel Cendoya, director global de Comunicación, Marketing Corporativo y Estudios, y vicepresidente de Santander España, durante la explicación de la alianza.

El acuerdo fue firmado ayer en la sede del banco en la capital cántabra. “Estamos encantados de anunciar este nuevo patrocinio. Durante casi dos décadas, desde que Banesto comenzó a trabajar con la Fórmula 1, la fortaleza y el alcance global de este deporte han ayudado a Banco Santander a conectar con sus clientes, profundizar en sus relaciones y fortalecer nuestra marca. Esta colaboración ayudará a crear valor a todo el grupo y marca un nuevo e importante capítulo en nuestra relación en un momento en el que seguimos transformando y haciendo crecer nuestro negocio”, aseguró Ana Botín, presidenta de la entidad.

Importe

El importe del acuerdo no ha trascendido, pero fuentes del mercado cifran en 20 millones de dólares el anterior compromiso que Santander mantenía con Ferrari, así como en 60 millones el coste de un *title sponsor* para la competición, por lo que se



Ana Botín, presidenta de Banco Santander, y Stefano Domenicali, director general y consejero delegado de Fórmula 1.

Una carrera histórica para el banco

La carrera de Banco Santander en la Fórmula 1 arrancó en 2006, por lo que lleva quince años involucrado en la competición con el patrocinio de carreras y de equipos como Scuderia Ferrari y McLaren. Esta alianza se desarrolla en dos etapas. En la firma con McLaren ganó notoriedad internacional dentro del proceso de reorganización de la entidad financiera tras la compra de Abbey National Bank. Luego, con el fichaje de Fernando Alonso por Ferrari, en el año 2010, Banco Santander saltó al ‘cavallino rampante’, del que se convirtió en uno de sus principales ‘sponsors’. Sin embargo, tras una exitosa década, no renovó el contrato por circunstancias del mercado y otros patrocinadores. Hubo que esperar hasta el año 2022 para regresar a Ferrari, con presencia relevante en el monoplaza, la equipación de carrera y la gorra, en un acuerdo que concluirá cuando termine la presente temporada tras cinco años de relación. Su salida coincide con la de Carlos Sainz, que pondrá rumbo a Williams.

estima que el actual patrocinio se encuentra en un rango intermedio.

Más allá de las cifras, Botín hizo hincapié en que la configuración de la Fórmula 1 ha cambiado, y que desde la llegada de Liberty ha crecido el interés de las mujeres y los jóvenes por las carreras. Además, recordó que Estados Unidos es el mercado más grande del mundo. “Hemos decidido salir con Openbank allí porque es una marca muy alineada con la transformación digital. El lanzamiento inicial será en octubre, pero la campaña más extensa será a prin-

cipios del próximo año, por lo que el acuerdo dará impulso”, indicó.

Por su parte, Stefano Domenicali, director general y consejero delegado de Fórmula 1, afirmó sentirse encantado de que el banco español sea patrocinador de la competición. “Santander tiene mucha historia en este deporte y sabe que podemos ofrecer una gran plataforma para seguir dando a conocer su marca en todo el mundo. Quiero agradecer a Ana Botín y a Juan Manuel Cendoya su pasión y compromiso con esta gran alianza”, añadió.

El directivo italiano recalcó que tanto la Fórmula 1 como Santander ponen el foco en la sostenibilidad, la innovación y la excelencia en el servicio a clientes y aficionados: “Eso es lo más relevante de este acuerdo. Estoy convencido de que viviremos un futuro emocionante dentro y fuera de la pista”, aseguró.

El acuerdo alcanzado por Santander le sitúa en un segundo nivel de importancia en la cartera de patrocinios de la competición, en la que oficiará como *global partner*. Sin embargo, será el banco oficial de los ocho grandes premios que se disputarán en sus mercados de referencia, donde los logos de la entidad aparecerán en las vallas de dos circuitos de Estados Unidos (Austin y Las Vegas, donde lucirá la enseña Openbank), Brasil, México, España (dos carreras por año, con el futuro gran premio de Madrid como atractivo), Reino Unido y otra prueba europea.

El banco también proporcionará a los aficionados de la Fórmula 1 contenido exclusivo y diversas activaciones a través de las redes sociales. Para reforzar la importancia de este acuerdo, hace hincapié en que la F1 es uno de los deportes más vistos en el mundo, con una audiencia global acumulada de 1.350 millones en 2023, según Nielsen. El 60% se encuentra en los mercados principales de la entidad.

PISTAS



El primer hotel NH de Maldivas

NH Hotels & Resorts abre su primer hotel en el Océano Índico: NH Maldives Kuda Rah Resort. Situado en el atolón Ari del Sur, a unos 25 minutos en hidroavión de la capital, Malé, el hotel cuenta con 51 villas y suites, de entre 90 y 231 metros cuadrados, que cuentan con un patio interior o una piscina frente a la playa. El complejo cuenta con varios restaurantes y bares, una piscina infinita, un spa, un gimnasio, un club infantil y una guardería.

Malabrigo, de Cepa 21, un vino para disfrutar

Procedente de una de las parcelas más especiales de Bodegas Cepa 21, proyecto que lidera José Moro en Ribera del Duero, el tinto Malabrigo es un vino para disfrutar y saborear despacio, como los mejores momentos de la vida. La añada de 2021, que acaba de llegar al mercado, destaca por su color picota intenso y picante, por su complejidad, calidez, equilibrio, expresividad y elegancia. Tiene un precio de 34,60 euros.

Loewe y Lladró homenajean a la artesanía

Loewe ha colaborado por primera vez con Lladró en una colección cápsula de un total de seiscientos frascos para cada una de las tres fragancias más icónicas de la línea Botanical Rainbow de la exclusiva marca. Coronados con un tapón en forma de flor hecho a mano en porcelana y en un color diferente para cada aroma, el diseño de los frascos que estarán a la venta en todo el mundo es un homenaje a la artesanía y a la naturaleza.

CULTURA

El País de las Maravillas, en el centro de Madrid

EXPOSICIONES CaixaForum Madrid presenta su nueva temporada.

Álvaro Pérez-Alberca. Madrid

“Ofrecer algo nuevo a los visitantes y ciudadanos de Madrid no es algo sencillo”, aseveró ayer Isabel Salgado, directora de CaixaForum Madrid durante la presentación de la nueva temporada de exposiciones que acogerá el centro cultural desde este otoño hasta el próximo verano. En su afán por “abrazar a todas las generaciones, hallar nuevas emociones y conectar los distintos ámbitos del conocimiento”, el espacio ubicado en el Paseo del Prado de Madrid presentará en los próximos meses exhibiciones para todos los gustos.

Hasta el próximo 6 de abril, los visitantes de CaixaForum Madrid serán recibidos por el *Patagotitan mayorum*, un dinosaurio gigante del Cretácico que medía 38 metros de largo y pesaba 77 toneladas. Esta bestia de nuestro pasado va acompañada de otras 13 réplicas –además de fósiles originales– que desde ya se puede disfrutar en la exposición *Dinosaurios de la Patagonia*. “La muestra busca repasar la evolución y la gran diversidad de dinosaurios que habitaron en una de las regiones más ricas del mundo en restos paleontológicos”, señaló Salgado.

Si este *Jurassic Park* urbano no es lo suyo, a partir del 16 de octubre también podrá encontrar otra exhibición titulada *Tiempos inciertos. Alemania entreguerras*, dedicada a los años convulsos de la República de Weimar (1919-1933). Época en la que el país germánico buscó “redefinirse a través de una democracia sin tensiones y una explosión de creatividad artística, pensamiento y progreso social”, destacó la directora de CaixaForum Madrid. A través de una combinación de obras de arte, material de archivo, cine, música y documentos históricos, la muestra pone en valor a personajes como Thomas Mann, Käthe Kollwitz, Otto Dix, Jeanne Mammen o Albert Einstein. Asimismo, la exhibición se podrá visitar en el centro hasta el 23 de febrero de 2025.

Lejos de la historia o los dinosaurios, CaixaForum Madrid viajará a El País de las Maravillas el próximo 3 de abril con una muestra titulada *Los mundos de Alicia. Soñar el País de las Maravillas* que estará centrada en este fenómeno cultural victoriano. Gracias a la colaboración del Victoria and Albert Museum de Londres, el espacio ofrecerá una visión amplia sobre el impacto y la influencia de la protagonista de la obra psicodélica de Lewis Carroll: “Una heroína curiosa, rebelde y es-



Fundación La Caixa

EL DINOSAURIO MÁS GRANDE DEL PLANETA

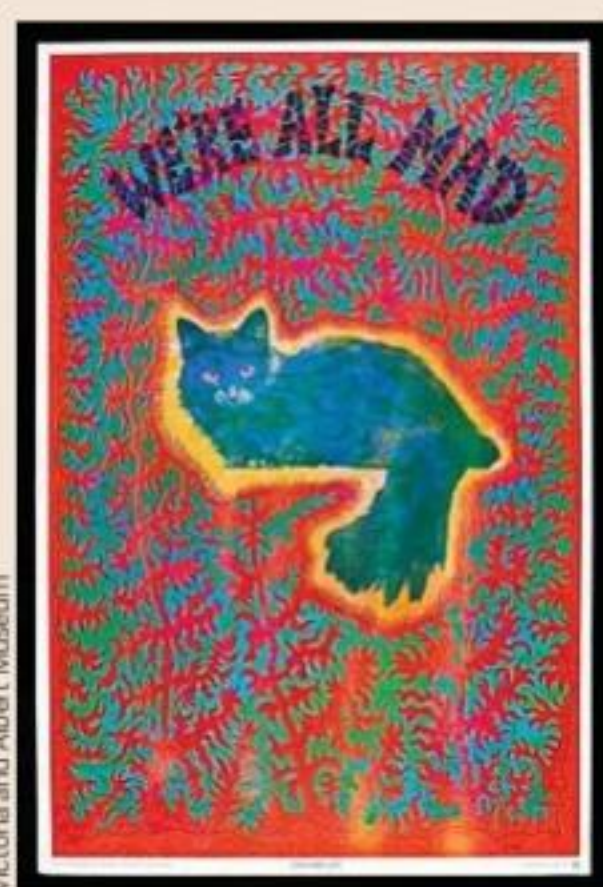
Con 37 metros de largo y 20 de alto, el *'Patagotitan mayorum'* es el dinosaurio más grande que se conoce hasta la fecha. Esta bestia y otros 13 feroces compañeros del Cretácico están ya presentes en el CaixaForum de Madrid hasta el próximo 6 de abril.



The Trustees of the British Museum

LA SENSIBILIDAD ARTÍSTICA DE LAS ISLAS DEL PACÍFICO

Otro de los platos fuertes de la temporada 2024/2025 es la exposición *Voces del Pacífico. Innovación y tradición*, que llegará a CaixaForum Madrid el 27 de mayo y se quedará hasta el 21 de septiembre de 2025.



Victoria and Albert Museum

PSICODELÍA Y REBELDÍA

‘Cheshire cat’ de Joseph McHugh es uno de los ejemplos lisérgicos que se verán el próximo 3 de abril en la muestra *Los mundos de Alicia. Soñar el País de las Maravillas*.

céptica respecto a la autoridad que sigue cautivando a generaciones e inspirando artistas”, detalló Salgado. Además, la directora del espacio prometió una escenografía única que “va a ser un fiel reflejo del País de las Maravillas”.

La última cita que ofrecerá el centro para la temporada 2024/2025 busca sumergir a los visitantes en el Océano Pacífico. La exposición, comentó Salgado, invita a reflexionar sobre las amenazas actuales que sufren algunas islas del Pacífico por culpa del cambio climático. Gracias a la colaboración de British Museum de Londres, CaixaForum presentará en Madrid una colección con más de 200 piezas que incluye artefactos históricos y “que llegará a CaixaForum Madrid el 27 de mayo y se quedará hasta el 21 de septiembre de 2025, en una gran celebración de la creatividad y la sensibilidad artística de las gentes de las islas del Pacífico”, afirmó la directora.

COMIDAS DE NEGOCIOS

El renovado hogar de los Redruello

Marta Fernández Guadaño. Madrid

Un filete de ternera empanado y con tamaño realmente XL, acompañado de patatas panadera, cebolla frita y cogollo de lechuga, está catalogado, sin duda, entre los platos más consumidos en comidas de negocios por diferentes generaciones de empresarios y ejecutivos de Madrid en el último medio siglo. Se llama Armando y es una señal de identidad de La Ancha, casa madre de la saga Redruello con dos locales en Madrid, uno en la calle Príncipe de Vergara y otro en Zorrilla. Ambos reciben a diario una fiel clientela empresarial, que, en el caso de la sede ubicada justo detrás del Congreso de los Diputados, añade comensales de la esfera política que se mueven por la zona –sobre todo, en días de sesiones parlamentarias–.

En todo caso, es la cabecera y el origen del grupo fundado en 1918 al que da nombre, Familia La Ancha, que suma diversos restaurantes en Madrid como Las Tortillas de Gabino, Fismuler, The Omar, La Taberna de La Ancha (Mercado de San Antón) o Club Financiero Génova (gestionado con Azotea Grupo).

La Ancha asume un concepto de casa de comidas, que Nino Redruello, parte de la cuarta generación, ha sabido mantener sin apenas cambios en su propuesta –solo con escasos retoques en sus recetas e interiorismo–, bajo un tique medio (50 euros) realmente razonable para el contexto de precios al alza –a veces, disparados– de la restauración madrileña.

‘Hits’ de su carta

La carta plantea emblemas de la casa como Tortilla española guisada con almejas a la marinera o con callos, Ensalada de colas de cangrejo de río con vinagreta, Boque-

LA ANCHA

- **Dónde:** Príncipe de Vergara, 204. Madrid.
- **Web:** www.laancha.com
- **Precio medio:** 50€.



Escalope Armando, auténtico ‘hit’ de La Ancha.

rones adobados y fritos, Colas de gambas al ajillo, Dados de merluza con salsa de chipirones o, por supuesto, el Armando, receta surgida en 1970 que toma el nombre de un cliente argentino que pidió una milanesa lo más grande posible. Planteado claramente para compartir, este escalope, del que se sirven unas 60.000 unidades al año entre las dos sedes de La Ancha, se puede pedir con huevo a baja temperatura que se prepara en la mesa frente al cliente y, además, en tamaño baby.

Un apartado de verduras, algo infrecuente en muchas cartas, añade atractivo con recetas como Judías verdes rehogadas, Pisto manchego con huevo frito o Menestra con porrusalda, huevo y jamón. Siempre hay platos de cuchara. De postre, Leche frita.

Con su reapertura tras el cierre estival, la sede de Príncipe de Vergara acaba de estrenar hace unos días una reforma que, sobre todo, ha permitido remodelar su agradable terraza cubierta.



Terraza recién reformada de la sede de Príncipe de Vergara.

Opinión

Trabajar mejor para trabajar menos



Josep Ginesta

El debate de la reducción de la jornada laboral está en el ámbito político, pero está llamado a marcar el futuro del trabajo. Está allí porque no se ha planteado en conflictos laborales ni en movilizaciones sociales de los últimos años. Incluso las pruebas piloto impulsadas han tenido tímidos resultados. Seguramente porque la reducción del tiempo de trabajo es una constante en España, no es ni siquiera un tema que contraponga a empresas y personas trabajadoras.

Condicionará nuestro trabajo, nuestra competitividad y la economía. También la capacidad de ser viables de algunos sectores y, en especial, en las empresas de menor dimensión. Objetivamente, con mayor o menor intensidad en función de quien lo analiza, la reducción de la jornada tendrá impacto en el PIB, en pérdida de puestos de trabajo, oscilaciones en la productividad y pérdida de poder adquisitivo de los salarios más bajos. Así lo explica la literatura *ex-post* que evalúa el impacto de medidas similares adoptadas en otros países, como por ejemplo en Francia en 1982 y 2000. En Bélgica, Italia, Portugal o Eslovenia produjeron una reducción de jornada media, pero no crearon más empleo, sino incrementando la probabilidad de perderlo.

La reducción de la jornada conlleva el incremento de costes laborales unitarios y la necesidad de cubrir vacantes por la menor fuerza del trabajo disponible, con algunos sectores en los que ni siquiera existen los profesionales necesarios. Sin ser catastrofistas, pero siendo realistas, se hace difícil pensar que una reducción del tiempo de trabajo sin reducción del salario no tenga impacto a nivel agregado en nuestra economía, a no ser que pensemos que podemos hacer lo mismo en menos tiempo. Quizás sea posible si lo planteamos conjuntamente de otra forma, y de eso va la cosa.

Ante una propuesta de trabajar menos y ganar más o lo mismo es imposible estar en desacuerdo. Cosa distinta es cómo se hace, quién lo paga y cómo se resuelve el entuerto de seguir progresando en un país con déficits estructurales. Tenemos “particularidades” que nos alejan del modelo eficiente de trabajo que tienen muchas de las economías con las que competimos. Hemos progresado en derechos, con incremento importante del salario mínimo, liderando la relación “decente” entre salario medio y salario mínimo, con más empleo indefinido, lejos de las desigualdades de las que veníamos. Pero a esa realidad de avance en derechos no le han seguido mejoras de los “otros” déficits. Un alto absentismo e incidencia de bajas laborales, desempleo desorbitado en términos de economía desarrollada, y a la vez, dificultades en muchos sectores para cubrir vacantes con perfiles adecuados, además del estructural déficit en productividad. Contrastes que en su conjunto afloran una realidad. Somos poco eficaces, eficientes y muy poco efectivos, con efectos sobre nuestra economía, nuestras empresas y, por supuesto, las personas, que no ven reconfortados sus proyectos vitales y profesionales.

Pero hablemos de jornadas efectivamente trabajadas. España está por debajo de la media OCDE, de Estados Unidos, Canadá, Portugal,

Grecia, Suecia, Islandia o Italia, y muy cerca de Japón. Pero sí, estamos por encima de Alemania, Dinamarca o Austria, países por otro lado con mucha más efectividad en su trabajo y una mayor dimensión empresarial mediana. España es de los países que más han reducido su jornada laboral efectiva de promedio semanal desde los años 1970. Probablemente porque, como en otras cosas, la fuerza de la negociación colectiva y el progreso mediante consensos del diálogo social llegaron tarde a nuestro país. Hasta ahora la alta cobertura de los convenios colectivos sobre la población asalariada en España, de las mayores del mundo, se ha mostrado una herramienta útil también en esto. El promedio semanal de horas efectivas de trabajo de asalariados en el sector privado se sitúa en 37,3 horas. La jornada máxima legal en la UE es mayoritariamente de 40 horas, excepto Alemania que la ha situado en 48 y, sin embargo, el número de horas efectivas de trabajo es de 35,3.

La fuerza de la negociación colectiva

Parece contradictorio, pero quizás no lo sea tanto. La fijación de una jornada máxima legal obligatoria no es el santo grial de la mejora del tiempo de trabajo, sino la fuerza de la negociación colectiva y los consensos en los diferentes sectores de actividad con posibilidades y oportunidades distintas para garantizar su productividad. Porque en el marco de derechos y obligaciones, de compromisos y compensaciones, subyace la capacidad de gestar el progreso compartido y del mínimo común denominador que lo equilibra todo. La lógica del acuerdo, el consenso, la transacción y la madurez de la democracia en el trabajo y del progreso compartido se ha impuesto donde el equilibrio entre tiempo de trabajo y productividad cuadran.

Nuestro reto, el de la eficiencia, sería el de cómo vamos hacia el destino del progreso sostenible y compartido por personas trabajadoras o empresarias. Y eso tiene que ver con cómo organizamos mejor el trabajo, cómo mejoramos el tiempo de trabajo, ese tiempo que comparten unas y otras, dónde deberíamos y podríamos trabajar mejor. El debate de la reducción de jornada está en el ámbito político, en cambio el de trabajar y vivir mejor está en el día a día de nuestro trabajo, latente en cada uno de nosotros.

Sería razonable esperar de un país ordenado que este debate guiase el horizonte que puede traer consigo los cambios. Porque para poder trabajar y vivir mejor debemos resolver todos nuestros déficits, nuestras paradojas, nuestras idiosincrasias. No podemos ser daneses para unas cosas y no para otras. Organizar mejor el trabajo para un mejor tiempo de trabajo. Así lo han hecho los países donde han convertido efectividad y negociación colectiva en sinónimo de trabajar mejor, no en imposiciones. Detrás de ello está la supervivencia del mayor número de empresas y la felicidad de las personas, y ninguna de las dos se puede desligar de nuestro progreso como sociedad.

Nuestra oportunidad ahora está en saber hacer del tiempo de cada uno el mejor tiempo de trabajo para todos y todas, y si cabe, hacer una reducción de la jornada laboral en base a los consensos de los convenios colectivos, que es donde nos encontramos, y a la europea; es decir, para trabajar y vivir mejor.

Profesor en OBS Business School y secretario general de Pimec

Planes de reestructuración y acreedores con garantía real



Álvaro Cobo

C Camino del segundo aniversario de la aprobación de la Ley Concursal en septiembre de 2022, empresas, inversores y financiadores empezamos a tener una visión más o menos clara de su implementación en la práctica. Me atrevería a decir que hay un cierto consenso en que el sistema español de insolvencias ha cambiado para bien, aunque todavía hay algunas cuestiones que generan controversia. No es un mal balance para una nueva ley que supone un cambio de gran calado, de un sistema proteccionista de los deudores a uno más favorable a los acreedores.

Una de las cuestiones clave de la ley son los planes de reestructuración preconcursales, que permiten implementar un amplio abanico de medidas financieras y operativas para dar viabilidad a aquellas empresas que lo merecen, evitando así el tan farragoso –y generalmente destructivo– proceso concursal. Entender este régimen preconcursal es esencial para los acreedores de estas empresas, ya que éste, y no un convenio de acreedores, es el nuevo terreno de juego en que se dilucidará el futuro de muchos de sus créditos. Me voy a centrar en una serie de cuestiones que son importantes para los financiadores con garantías reales, en la medida en que en algún momento se pueden ver involucrados en uno de estos planes.

Un primer aspecto es la formación de clases de acreedores. La ley establece que, con carácter general, los acreedores con garantías sobre los bienes del deudor constituyan una clase única, salvo que la heterogeneidad de los bienes o derechos gravados justifique su separación en dos o más clases. En la práctica, hemos visto cómo se han separado en diferentes clases acreedores con garantías de inmuebles de acreedores con garantía sobre otras clases de activos, como maquinaria o existencias, por ejemplo. Es una separación que tiene mucho sentido, ya que normalmente la naturaleza de los créditos (por ejemplo, préstamos hipotecarios vs *sale and leaseback*) o del propio financiador (banco vs fondo) es diferente. Esta separación puede proporcionar una flexibilidad muy interesante a la hora de diseñar y aprobar un plan de reestructuración, especialmente teniendo en cuenta que los acreedores con garantía sobre activos no inmobiliarios pueden suponer en muchos casos una clase unipersonal.

Un segundo aspecto de relevancia es el porcentaje que un crédito con garantía real supone con respecto al resto de créditos de su misma clase. La ley establece que la aprobación de un plan de reestructuración por una clase de créditos con garantía real requiere del voto favorable del 75% del pasivo de dicha clase. Por lo tanto, acreedores que tengan menos del 25% pueden verse arrastrados a planes con los que podrían no estar de acuerdo. Este mismo porcentaje aplica en las ventas de unidades productivas sin subsistencia de las garantías, en que los acreedores con menos del 25% que no estén de acuerdo pueden verse arrastrados. Se trata



de un aspecto importante a analizar a la hora de conceder financiación.

Valoración de los activos

Por último, me gustaría destacar la importancia de la valoración de los activos. La ley establece que el privilegio de un crédito alcanza hasta el 90% del valor de los activos que lo garantizan, pero ¿quién y cómo establece dichos valores? Normalmente, en los activos inmobiliarios no suele haber mucha discusión, ya que las tasaciones ECO son de

uso general. Sin embargo, en otras clases de activos el problema puede ser mayúsculo. Hay pocos valoradores con experiencia real y, dependiendo de la base de valoración utilizada, las conclusiones pueden ser muy diferentes. En la práctica estamos viendo valoraciones que generalmente son muy superiores a los valores reales de mercado, lo cual se termina comprobando con gran frustración a la hora de vender o liquidar dichos activos.

Estos son algunos de los aspectos que un financiador debería considerar a la hora de otorgar un crédito con garantía real. Cabe destacar, no obstante, que todo ello opera dentro de un marco que establece el “mejor interés de los acreedores”. Es decir, que la posición de un acreedor privilegiado tras la aprobación del plan de reestructuración no puede ser peor que lo que obtendría en una liquidación. En conclusión, el sistema es favorable y sólido a la hora de otorgar financiación con garantías reales a empresas que puedan verse abocadas a un plan de reestructuración siempre que se guarden una serie de cautelas y, sobre todo, no se tire de optimismo o inexperience en la valoración de los activos.

Managing director de Gordon Brothers para España y Portugal

La posición de un acreedor privilegiado no puede ser peor que lo que obtendría en una liquidación

El artículo 134.7 de la Constitución española impide al legislador presupuestario crear nuevos tributos, que requieren de una ley sustantiva.

Crecida legislativa presupuestaria y desbordamiento tributario



Raúl C. Cancio
Fernández

El procedimiento legislativo, entendido como el conjunto de trámites por el que fluye una iniciativa legislativa desde su registro parlamentario hasta su publicación en el diario oficial, ha sufrido en estos últimos años un menoscabo tan evidente como progresivo, con consecuencias indeseables, si bien esperadas, y derivadas de la improvisación, la diletancia, la insensata falta de consulta a los expertos cuando no el artero desprecio de sus informes o, en fin, la imposibilidad de desarrollar debates parlamentarios en profundidad, merced, entre otras razones, al injustificado abuso del decreto-ley como vehículo normativo; al empleo pertinaz de las proposiciones de ley por los grupos parlamentarios que respaldan al Gobierno para eludir los dictámenes preceptivos no vinculantes de otras instituciones y organismos consultivos; al recurso incontinente a la tramitación por procedimientos abreviados o, sin ánimo de exhaustividad, a la inclusión en las leyes de una pluralidad heterogénea de objetos.

Al hilo de este último ardid legislativo, es sabido que, en la práctica legislativa española y con malhadada frecuencia, las leyes de Presupuestos han venido siendo empleadas como cauce para albergar en su seno regulaciones que afectan a materias leja-

nas de la presupuestaria o tradicionalmente incorporadas a otras normas legales. El problema de la delimitación del ámbito material del legislador presupuestario ha sido afrontado por la doctrina (singularmente, del Derecho Tributario), los tribunales de justicia ordinarios, algunos órganos consultivos, y, especialmente, por el Tribunal Constitucional (Sentencia 145/2022, de 15 de noviembre), al que se debe la doctrina sobre los límites constitucionales al contenido material de las leyes de presupuestos, en muchos aspectos tributaria de las soluciones dispensadas por el derecho comparado al rebosamiento material en este ámbito (*Bepackungsverbot, contenido eventuale o la interdicción de los cavaliers budgétaires*).

Muy recientemente, también el Tribunal Supremo ha considerado la posible intemperancia del legislador presupuestario ante el desbordamiento material de sus límites legislativos y que vienen perfectamente deslindados en el artículo 134 de la Constitución. En el auto del pasado 26

de junio, la Sección de Admisión de la Sala Tercera admitió el recurso de casación planteado contra una sentencia del tribunal regional gallego que desestimó el recurso deducido frente al acuerdo dictado el Tribunal Económico-Administrativo, sobre solicitudes de rectificación de autoliquidaciones, pagos fraccionados del Impuesto sobre Sociedades. Sostenía la recurrente, en síntesis, que el artículo 71 de la Ley de Presupuestos Generales del Estado de 2018, modi-

ficó la disposición adicional 14ª de la Ley del impuesto, reimplantando el sistema de cálculo de los pagos fraccionados del Real Decreto Ley 2/2016, de 30 de septiembre, posteriormente modificado por aquella y por la Ley 8/2018, de 5 de noviembre. El citado Real Decreto fue ex-

El Tribunal Supremo ha considerado la intemperancia del legislador presupuestario

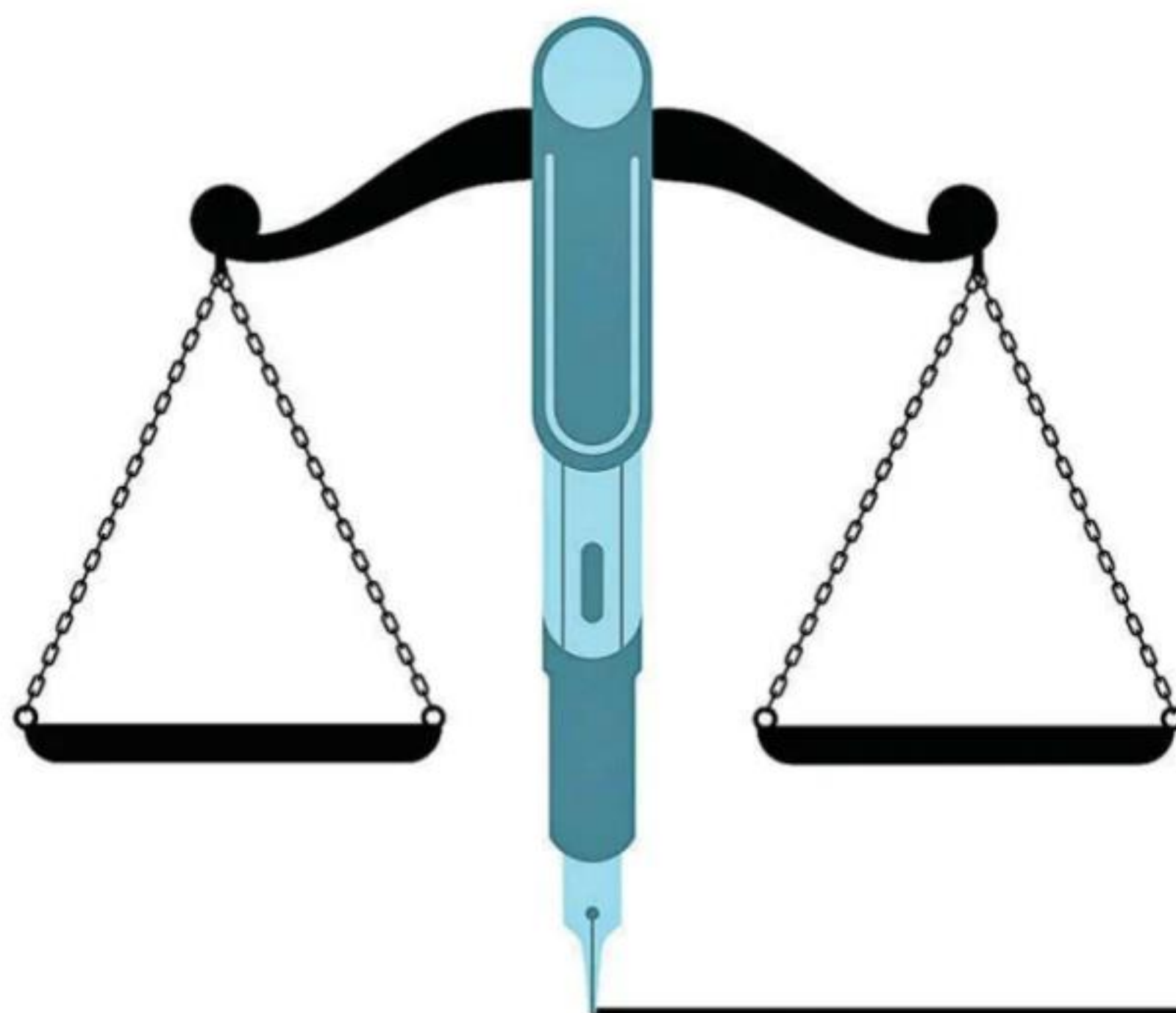
no una mera modificación, vulnerando el citado artículo 134.7 de la Constitución, que proscribía la creación de nuevos tributos por el legislador presupuestario.

El Tribunal considera acreditado el interés casacional objetivo para la formación de la jurisprudencia del recurso en relación con la doctrina constitucional establecida en torno al artículo 134.7, resultando de interés que se forme doctrina interpretativa sobre la preexistencia de una "ley sustantiva" habilitante que permita a la Ley de Presupuestos efectuar alteraciones sustanciales de figuras tributarias en el marco legislativo delimitado por el artículo 40.4 y la Disposición Final 9ª de la Ley del Impuesto sobre Sociedades. Así, se pregunta a la Sala si las alteraciones introducidas por el legislador presupuestario en el sistema de cálculo de los pagos fraccionados en el Impuesto sobre Sociedades suponen o no una desfiguración e,

incluso, una novación normativa contraria a la previsión constitucional del artículo 134.7, que impide al legislador presupuestario crear tributos, autorizando únicamente su modificación cuando una ley tributaria sustantiva así lo prevea.

La descripción que el Tribunal Supremo hace en el auto de la posible e indeseable crecida legislativa de índole presupuestaria es casi impecable, y es que, en lo concerniente a este tipo de fenómenos fluviales, la perfección sólo está al alcance de Juan Rulfo: "Y por el otro lado, por donde está el recodo, el río se debía de haber llevado, quién sabe desde cuándo, el tamarindo que estaba en el solar de mi tía Jacinta, porque ahora ya no se ve ningún tamarindo. Era el único que había en el pueblo, y por eso nomás la gente se da cuenta de que la creciente esta que vemos es la más grande de todas las que ha bajado el río en muchos años" (*Es que somos muy pobres*, 1953).

Letrado del Tribunal Supremo.
Patrono de la Fundación Pro Real
Academia de Jurisprudencia
y Legislación de España.



Expansión

DIRECTORA ANA I. PEREDA

DIRECTORES ADJUNTOS: Manuel del Pozo, Iñaki Garay

Subdirector: Pedro Blumun. Desarrollo digital: Amparo Polo. Corresponsal económico: Roberto Casado. Redactores jefes: Mayte A. Ayuso, Juan José Garrido, Tino Fernández, Javier Montalvo, Emelia Viana, Clara Ruiz de Gauna, Estela S. Mazo, José Orihuel (Cataluña) y Miguel Ángel Patiño

Empresas Víctor M. Osorio / Finanzas/Mercados Laura García / Economía Juan José Marcos / Opinión Ricardo T. Lucas / Directivos Nerea Serrano Nueva York Sergio Saiz / Londres Artur Zanón / Comunidad Valenciana Julia Brines / Diseño César Galera / Edición Elena Secanella



EDITORIA

Unidad Editorial Información Económica, S.L.U.
Avenida de San Luis, 25 (28033 Madrid)
Teléfono de contacto: 91 443 50 00

ADMINISTRADORES

Marco Pompignoli
Laura Múgica

COMERCIALIZACIÓN DE PUBLICIDAD

Unidad Editorial, S.A.

DIRECTOR GENERAL DE PUBLICIDAD

Sergio Cobos



EL PARÓN DEL MERCADO DEL ARTE POR LA CAÍDA DEL GASTO DE CHINA REDUCE MÁS DE UN 20% LAS VENTAS DE AMBAS CASAS EN LO QUE VA DE AÑO. SOTHEBY'S HA DADO ENTRADA A ABU DABI PARA REDUCIR SU DEUDA.

Las subastas de Sotheby's y Christie's van a la baja

Robert Smith, Financial Times

Sotheby's ha informado de una caída del 88% en sus ganancias y de una ralentización del 25% en las ventas en subastas como consecuencia de la crisis que vive el mercado del arte.

Las cifras del primer semestre en el principal negocio de la casa de subastas revelan el alcance de la presión a la que se vio sometida antes de llegar a un acuerdo de inversión con Abu Dabi hace apenas unas semanas.

La caída del gasto en lujo en China es uno de los factores que más están afectando a la demanda de arte y que perjudican tanto a Sotheby's como a su principal competidor, Christie's.

Una de las subastas más importantes de Sotheby's, que se celebró en mayo, no cumplió con las expectativas, cuando la oferta ganadora por un retrato de Francis Bacon de su amante George Dyer no alcanzó el límite inferior de su estimación de entre 30 y 50 millones de dólares.

Inversión de Abu Dabi

El fondo soberano de inversión de Abu Dabi ADQ ha acordado adquirir una participación minoritaria en la casa de subastas. Se prevé que el total de la inversión ascienda a 1.000 millones de dólares y será financiada por su propietario, el multimillonario franco-israelí Patrick Drahi, que intenta reducir la deuda de su imperio empresarial.

La ralentización en So-



theby's sigue a la publicación por parte de Christie's el mes pasado de una caída similar del 22% en las ventas de subastas en el mismo período.

De los resultados de Sotheby's también se desprende que pretende utilizar 700 millones de dólares de la ampliación de capital prevista para "reducir el apalancamiento de la empresa".

Se espera que el acuerdo con ADQ se cierre en este trimestre. Fundado en 2018, el fondo soberano tiene la tarea de impulsar el desarrollo en

El fondo soberano de Abu Dabi ha tomado una minoría de Sotheby's con 1.000 millones de inversión

El propietario de la casa, el inversor Patrick Drahi, usará los fondos para reducir deuda

el emirato de Abu Dabi, rico en petróleo, y está presidido por el poderoso asesor de seguridad nacional de Emiratos Árabes Unidos, el jeque Tahnoun bin Zayed al-Nahyan. En 2017 se inauguró una sucursal del museo del Louvre en Abu Dabi.

1.800 millones de deuda

Sotheby's informó a finales de junio de que su deuda a largo plazo superaba los 1.800 millones de dólares. Por tanto, parece que seguirá acumulando más de 1.000 millones



SUBASTAS A LA BAJA Los ingresos por subastas de Sotheby's (izquierda) caen un 25% en el año y algunas subastas clave no han alcanzado ni la puja mínima exigida, lo que ha provocado que la casa haya reducido un 88% sus ganancias en el primer semestre. Su principal rival, Christie's (arriba), vive una situación similar con un descenso de sus ingresos por subastas del 22% en lo que va de 2024.

de dólares de deuda incluso después de que se complete la ampliación de capital. El pasivo total de la empresa asciende a 4.300 millones.

Drahi tomó las riendas de Sotheby's en una compra apalancada en 2019, privatizando la emblemática casa de subastas tres décadas después de que cotizara en la bolsa de valores de Nueva York y compitiendo directamente con el multimillonario francés François Pinault, propietario de Christie's.

Ahora que el mercado sufre

las consecuencias de los elevados tipos de interés, Drahi ha aumentado las ventas de activos para hacer frente a la deuda de más de 60.000 millones de dólares de su grupo.

A principios de este mes, Drahi acordó vender una participación de casi el 25% en BT Group al conglomerado del multimillonario indio Sunil Bharti Mittal, después de haber pedido préstamos importantes a los bancos para comprar acciones del operador de telecomunicaciones británico en años anteriores.

ESUE

www.escuelaunidadeditorial.es

Tu Futuro es Transformación Digital

Máster
de Formación Permanente
**GESTIÓN EDITORIAL
Y MARKETING DIGITAL**
Universidad de Alcalá

Máster en
**DIGITALIZACIÓN
EN MODA Y RETAIL**

Avalada por:

MARCA

EL MUNDO

Expansión

TELVA

Universidad
de Alcalá

informacion@escuelaunidadeditorial.es

EDICIÓN
24
25

Expansión

economía digital



A FONDO

La venta de móviles repunta

La demanda crece tras dos años de caídas



ESTRATEGIA

Arabia Saudí, a la caza de talento

El reino aspira a ser una potencia en inteligencia artificial



CONSUMO

¿Cambiaría de iPhone por la IA?

El grupo espera que las nuevas funciones impulsen sus ventas



La batalla de las cero emisiones

ANÁLISIS

LA INTELIGENCIA ARTIFICIAL DISPARA EL CONSUMO DE ENERGÍA

¿Cuánto contaminan realmente las 'Big Tech'?

Las grandes tecnológicas quieren reescribir las normas, pero los críticos afirman que los cambios propuestos pueden permitirles ocultar sus verdaderas emisiones. **Por Kenza Bryan, Camilla Hodgson y Jana Tauschinski (Londres)**

Según su propio indicador, Amazon es un líder empresarial verde. El mercado online más visitado del mundo y el principal proveedor de servicios en la nube afirma haber alcanzado su objetivo de energía 100% renovable siete años antes de su meta autotimpuesta.

Según otro, Amazon es un gran contaminante, ya que emite muchos más gases de efecto invernadero responsables del calentamiento global a través de su consumo de electricidad que sus rivales de la nube. En Estados Unidos, el enorme mercado nacional de Amazon, los combustibles fósiles representaron alrededor del 60% de la generación de electricidad en 2023.

La empresa puede ser presentada como héroe o villano debido a las reglas sobre cómo se calculan las emisiones de gases de efecto invernadero, que permiten a las empresas usar inversiones en planes de energía limpia para compensar sus emisiones reales relacionadas con la energía.

El grupo de redes sociales Meta, por ejemplo, afirma haber alcanzado ya las emisiones cero netas en su consumo de energía. Pero el análisis del *Financial Times* de su informe de sostenibilidad de 2023 muestra que sus emisiones reales de CO₂ derivadas del consumo de energía el año anterior fueron de 3,9 millones de toneladas, en comparación con las 273 toneladas netas citadas en el informe.

Estos gigantes tecnológicos están a punto de convertirse en algunos de los mayores usuarios de energía del futuro en su carrera por desarrollar la inteligencia artificial, lo que podría amenazar sus compromisos de cero emisiones netas.

En anticipación a ello, están trabajando entre bastidores para reescribir las normas que rigen cómo se divulga la contaminación derivada del uso de energía. Empresas como Amazon, Meta y Google han financiado y presionado al Protocolo de Gases de Efecto Invernadero, el organismo de supervisión de la contabilidad del carbono, y han financiado investigaciones que ayudan a respaldar sus posiciones.

Pero las grandes tecnológicas se muestran divididas sobre la elaboración de las normas. Una coalición que incluye a Amazon y Meta está impulsando un plan que los críticos temen que permita a las empresas comunicar cifras de emisiones que tienen poca relación con su contaminación real y no compensar esas emisiones. Alguien al tanto de las discusiones sobre la reforma describe la propuesta como "una forma de manipular las reglas para que todo el ecosistema pueda ocultar lo que están haciendo". La coalición dice que su enfoque "enfatisa la precisión de los datos sobre emisiones y la transparencia".

Una propuesta rival de Google, que requeriría que las empresas compensen sus emisiones utilizando energía generada por medios más comparables, ha sido criticada por la coalición Amazon y otros por ser costosa y demasiado complicada.

Protocolo

El régimen actual de comunicación de las emisiones de gases de efecto invernadero se remonta a la década de 1990, cuando grupos sin ánimo de lucro como la organización de investigación mundial World Resources Institute

Amazon, Google y Meta presionan para reescribir las normas sobre cómo se miden las emisiones de CO₂

El sistema actual permite a los grupos comprar certificados de energía limpia para compensar emisiones

Esto permite a las empresas usar la 'contaminación evitada' sin reducir sus propias emisiones

fundaron el Protocolo de Gases de Efecto Invernadero.

Cada vez que una instalación eólica, solar o hidroeléctrica genera una unidad de energía limpia, su propietario puede emitir un certificado de atributo energético, conocido en Estados Unidos como certificado de energía renovable o REC. Estos certificados pueden venir "agrupados" en un contrato de energía limpia o pueden comprarse individualmente a un generador o a intermediarios del mercado.

Según el Laboratorio Nacional de Energías Renovables del Departamento de Energía de Estados Unidos, las empresas pueden adquirir REC "para reducir su impac-



Bloomberg News

to medioambiental". De esta manera, los compradores pueden demostrar las medidas que están adoptando para financiar la energía limpia y orientar la inversión hacia el desarrollo de energías verdes.

Las empresas argumentan que, dado que no pueden controlar la composición de las redes a las que están conectadas y que la energía "limpia" no se puede distinguir de la "suciedad" una vez que está en el sistema, dichos certificados son un compromiso razonable y proporcionan un incentivo para invertir.

Algunos expertos han expresado su preocupación por cómo se están usando los REC para compensar las emisiones en el mundo real.

Actualmente, los certificados deben proceder de la misma región geográfica definida que la contaminación que están compensando, como Europa y Norteamérica, pero no de la misma red ni al mismo tiempo.

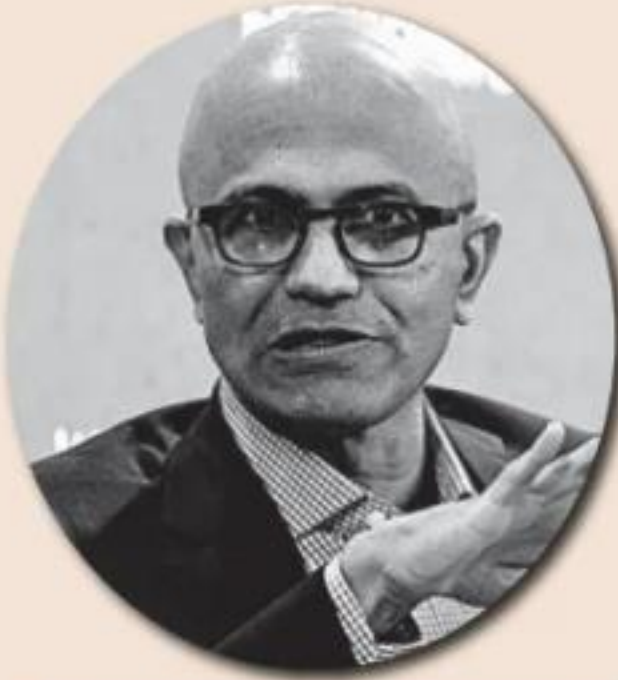
Eso implica que la energía limpia que compensa las emisiones podría generarse en un país distinto, en un momento distinto, a una hora del día distinta (o incluso haberse hecho en el pasado). Pero el momento y la localización importan

en lo que se refiere a las emisiones reales. Por ejemplo, un comprador potencial dependiente de una red de carbón y otro en una red mucho más limpia podrían comprar el mismo certificado para compensar un megavatio hora de consumo eléctrico.

Los certificados también son muy baratos. El precio medio a plazo de un único certificado de energía renovable estadounidense que se comprará en el próximo año

Las emisiones de Google aumentaron...

...casi un 50% entre 2019 y 2023



Satya Nadella,
CEO de Microsoft.



Sundar Pichai,
CEO de Alphabet.



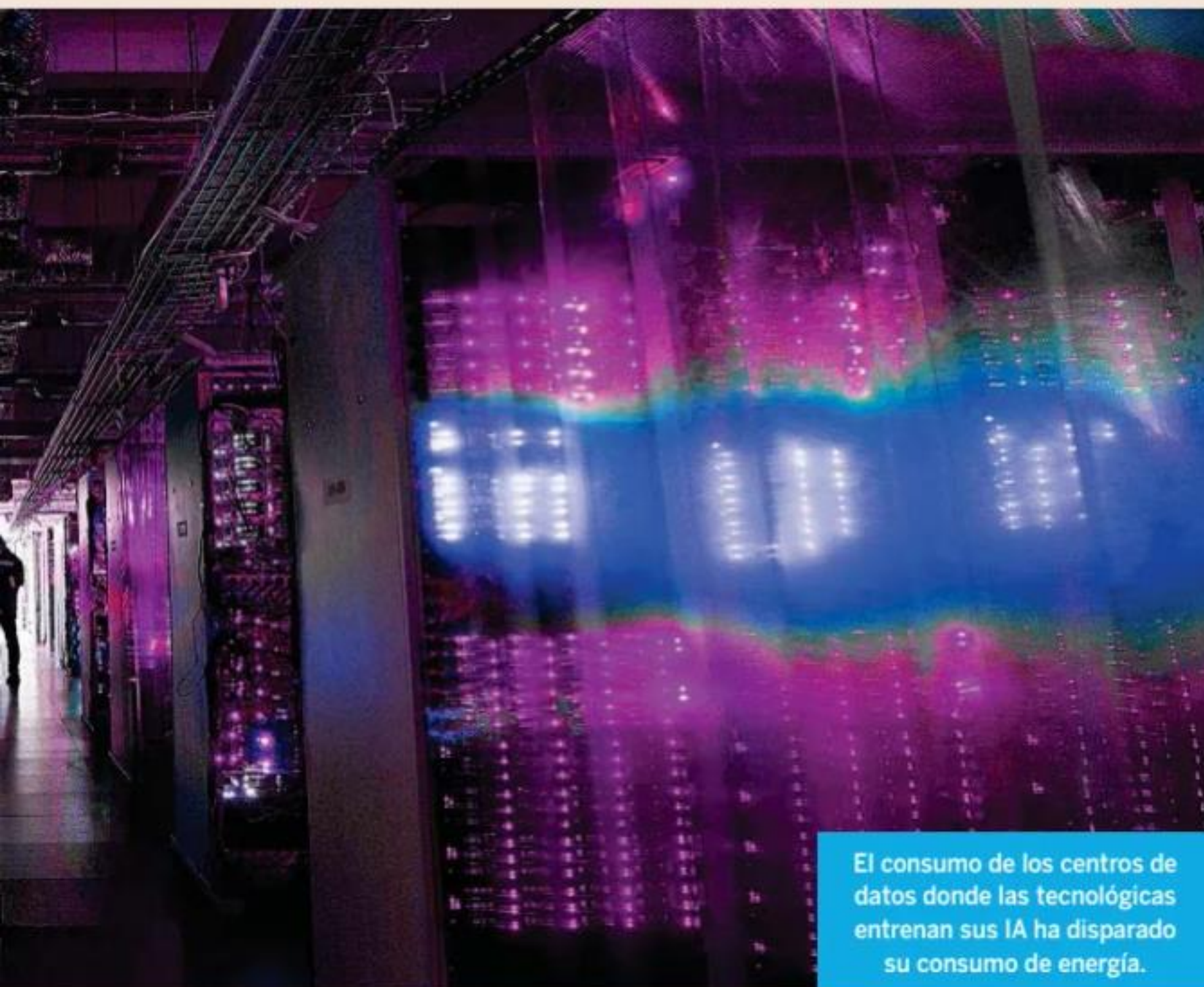
Andy Jassy,
CEO de Amazon.



Mark Zuckerberg,
CEO de Meta.



Marc Benioff,
CEO de Salesforce.



El consumo de los centros de datos donde las tecnológicas entrenan sus IA ha disparado su consumo de energía.

Las 'Big Tech' están disparando su consumo de energía a medida que avanza el desarrollo de la IA

La AIE calcula que el consumo global de los centros de datos aumentarán más del doble en 2026

Este mayor consumo de energía amenaza los objetivos de sostenibilidad de las grandes tecnológicas

natural se ha mantenido por debajo de los 5 dólares desde al menos 2022. Los expertos han puesto en duda que esto sea realmente suficiente para ayudar a incentivar el desarrollo de un nuevo proyecto de energía limpia.

El sistema atraviesa una revisión (la primera en casi una década), lo que ofrece una oportunidad de resolver esos problemas, pero también brinda a los grandes consumidores de energía la oportunidad de adaptar el sistema a su propio beneficio.

La solución propuesta por Google es ajustar el consumo energético sólo a la energía limpia y los certificados de las redes donde se consume la electricidad, y que se tenga en

cuenta la hora del día en que se utiliza la electricidad.

El uso de certificados de una zona mientras se opera en otra podría permitir a los compradores minimizar su dependencia de la electricidad de origen fósil sin "abordar las emisiones de las que son físicamente responsables", dijo Google en su propuesta de marzo del año pasado. La empresa también sostiene que su enfoque incentiva el compromiso con los responsables políticos locales sobre la mejor manera de hacer más verde su red eléctrica y las inversiones en una variedad de soluciones, como las baterías.

Microsoft, junto con el Gobierno federal de Estados

Unidos y otros importantes usuarios de energía, ha manifestado su apoyo a este enfoque localizado "24/7", señalando que respalda un "cambio hacia el uso de requisitos más específicos de tiempo y ubicación", aunque no ha respaldado públicamente ninguna de las propuestas.

Una perspectiva rival, encabezada por Amazon, Meta y otros miembros del grupo de presión *Emissions First Partnership*, dice que las empresas deberían poder usar los certificados de una manera más flexible y sin ninguna restricción sobre el origen geográfico.

La propuesta tendría como objetivo garantizar que los certificados "reflejen re-

ducciones de emisiones en el mundo real", lo que permitiría a los compradores "asignar un valor diferente a [los certificados] en función de su impacto en las emisiones", señala Amazon.

Los usuarios de energía deberían calcular las toneladas de dióxido de carbono que evitan gracias al uso de energía limpia, sostiene, y restar esa cantidad de sus propias emisiones. Eso incentivaría a las empresas a financiar energía limpia allí donde la red está especialmente contaminada. Los partidarios de este enfoque creen que sería más barato y permitiría a las empresas financiar energía limpia incluso si operan en países que

restringen la inversión extranjera en proyectos energéticos.

Pero los críticos dicen que este enfoque haría que los certificados de energía se parecieran más a los créditos de carbono, instrumentos controvertidos que pretenden representar una tonelada de dióxido de carbono evitada o eliminada de la atmósfera. Una de las dificultades del mercado de créditos de carbono es que las empresas pueden utilizar la contaminación "evitada" hipotética para compensar la contaminación real.

Inteligencia artificial

Los miles de millones de dólares de inversión en centros de datos y otra infraestructura informática necesarios para la inteligencia artificial generativa, con la que los grupos tecnológicos cuentan para el crecimiento futuro de sus ventas y beneficios, aumentarán su consumo de energía.

La Agencia Internacional de la Energía ha calculado que la electricidad consumida por los centros de datos a nivel global aumentará en más del doble en 2026 hasta una cantidad casi equivalente al consumo anual actual de Japón.

Esa expansión amenaza la viabilidad de los objetivos sobre el cero neto de las grandes tecnológicas. Las emisiones de Microsoft aumentaron un 30% entre 2020 y 2023, y las de Google lo hicieron en casi un 50% entre 2019 y 2023.

Durante la última renegociación del protocolo, las tecnológicas Amazon, Meta, Salesforce, Microsoft y Google han aparecido entre sus mecenas financieros, junto con

Ikea, el operador de materias primas Cargill y diferentes fundaciones filantrópicas.

Amazon también ha financiado estudios, como un informe que sostiene que los usuarios de energía deberían poder comprar certificados de otros países cuando operen en "mercados más difíciles". Bezos Earth Fund, el grupo filantrópico de Jeff Bezos, fundador de Amazon, donó 9,25 millones de dólares al protocolo el año pasado y es un destacado patrocinador de la organización sin ánimo de lucro WRI, coadministradora del organismo de supervisión contable.

Los grupos tecnológicos también han asistido a reuniones con miembros del secretariado del protocolo, como una en mayo en la que se confirmó la asistencia de empresas como Amazon, Meta y el productor de gas y petróleo Chevron.

Amazon y Meta también enviaron personal a una reunión a puerta cerrada con académicos en el NREL en junio, donde, según un asistente, defendieron la flexibilidad en las normas sobre la compra de certificados. La consultora de energía E3 presentó un informe patrocinado por Meta apoyando la idea, que E3 afirmó que se ajustaba a su postura previa.

Los cambios estarán supervisados por un consejo de estándares independiente. Es poco probable que las normas estén ultimadas antes de 2026, pero el resultado podría tener amplias ramificaciones ya que el protocolo también está considerando hasta qué punto las empresas pueden usar la compensación cuando contabilizan otros tipos de emisiones directas e indirectas.

A FONDO

TENDENCIAS

La industria de móviles afianza su recuperación

La demanda repunta tras dos años de caída de las ventas. La llegada de la inteligencia artificial generativa promete revitalizar el mercado. **Por Miriam Prieto**

La industria de los móviles inteligentes consolida su recuperación tras dos años de caída de las ventas por la debilidad de la demanda. Las previsiones de los analistas son moderadamente optimistas para la segunda mitad del año, después de que el mercado haya encadenado cuatro trimestres consecutivos de crecimiento. Los fabricantes confían en que la incorporación de capacidades de inteligencia artificial generativa en sus dispositivos y la inclusión del 5G en gamas más económicas de móviles revitalice el mercado, en un momento en el que la demanda aún no se ha recuperado por completo en todas las regiones.

En el primer semestre de 2024 se vendieron 575 millones de móviles inteligentes, un 7% más

La industria, que tocó fondo el año pasado, batió su récord histórico en 2017

Los cinco mayores fabricantes crecieron en términos de unidades vendidas en el segundo trimestre

En el primer semestre de 2024 se comercializaron globalmente 575 millones de móviles inteligentes, lo que supone un incremento interanual del 7%, según datos de la consultora IDC. Para el conjunto del año, la firma de análisis Counterpoint prevé un crecimiento del mercado del 5%, hasta un total de 1.230 millones de unidades. El récord histórico se batió en 2017, año en el que se vendieron 1.559 millones de smartphones.

Recuperación En lo que va de año, los grandes fabricantes han afianzado la recuperación en términos de unidades vendidas. En el

La inteligencia artificial generativa es una de las grandes tendencias actuales en la industria de móviles.

trimestre cerrado en junio, que tradicionalmente suele ser flojo, las cinco primeras compañías del ranking de IDC (Samsung, Apple, Xiaomi, Vivo y Oppo) aumentaron sus envíos al canal de distribución. A pesar de esta tendencia hacia la recuperación de la demanda, la industria entra en una etapa en la que será difícil ver fuertes crecimientos. “Estamos ante una nueva normalidad en la que veremos un crecimiento len-

to pero constante impulsado por ciclos de reemplazo”, explica el analista Ankin Malhotra en un informe de Counterpoint. El mercado de smartphones está experimentando una transformación significativa, marcada por ciclos de reemplazo más largos, un auge de los dispositivos reacondicionados y una creciente preferencia por modelos premium. Este ascenso de los móviles premium se traducirá en los próximos años un mercado que crecerá más rápidamente en términos de volumen de negocio que en unidades vendidas. En esta línea, durante la última presentación de resultados, Samsung aseguró a los inversores que espera que el segmento de móviles de gama alta siga creciendo este semestre, pero considera “probable” que se ralentice el negocio de smartphones de gran consumo. **Inteligencia generativa** La gran esperanza de la industria para activar ciclos de renovación y seguir elevando el precio medio de venta de los móviles es la inteligencia artificial generativa. IDC cree que este año se venderán algo más de 234 millones de teléfonos con estas capacidades, lo que representa un 19% del mercado total de smartpho-

nes. Esta consultora estima que en 2028 se habrán comercializado un total de 912 millones de móviles con inteligencia artificial generativa, lo que implica una tasa de crecimiento anual compuesta del 78,4%. “La rápida incorporación de este tipo de dispositivos no tiene precedentes en la historia de la industria de móviles. La penetración va a superar el 60% en un plazo de tres años”, remarca la analista de IDC Nabila Popal. Samsung, líder mundial de la industria de móviles, es una de las compañías que se ha movido con más celeridad en esta nueva ola de innovación. La compañía movió ficha en enero con la familia Galaxy S24, la primera en incluir capacidades de IA generativa. Samsung asegura que esta gama ha crecido a doble dígito tanto en términos de unidades vendidas como de volumen de negocio en el primer semestre. De manera paralela, el fabricante surcoreano avanza en su apuesta por segmentos de alto precio con el lanzamiento de su sexta generación de plegables, los Galaxy Z Flip 6 y Z Fold 6, con precios entre 1.209 y 2.369 euros. “Samsung sigue invirtiendo e innovando en la categoría de plegables con dispositivos más ligeros y delgados. Sin



RADIOGRAFÍA DE LA INDUSTRIA GLOBAL DE MÓVILES

Unidades en millones, cuota y crecimiento en %

	Segundo trim. 2023	Segundo trim. 2024		Crecimiento en %	Cuota en %
Samsung	<div><div></div></div>	<div><div></div></div>	53,5 53,9	▲ 0,7	18,9
Apple	<div><div></div></div>	<div><div></div></div>	44,5 45,2	▲ 1,5	15,8
Xiaomi	<div><div></div></div>	<div><div></div></div>	33,2 42,3	▲ 27,4	14,8
Vivo	<div><div></div></div>	<div><div></div></div>	21,3 25,9	▲ 21,9	9,1
Oppo	<div><div></div></div>	<div><div></div></div>	25,4 25,8	▲ 1,8	9
Otros	<div><div></div></div>	<div><div></div></div>	90,1 92,1	▲ 2,3	32,3
TOTAL	<div><div></div></div>	<div><div></div></div>	268 285,4	▲ 6,5	



GALAXY Z FOLD 6 Y Z FLIP 6

Samsung apuesta por funciones generativas

La última incorporación a la gama premium de Samsung, el líder mundial de móviles, son los plegables Galaxy Z Fold 6 (desde 2.009 euros) y Z Flip6 (desde 1.209 euros), con un diseño más delgado y ligero, y una nueva estructura de bisagra más resistente. Los modelos tienen diversas funciones de inteligencia artificial. Por ejemplo, un asistente que ofrece traducción, resúmenes y autoformateo de las notas de una reunión, o una utilidad que sugiere texto a partir de palabras clave para aplicaciones de correo y redes sociales.



IMPULSO PRÉMIUM

Xiaomi traerá su plegable Mix Flip a España



Xiaomi amplía su oferta de plegables dentro de su estrategia de impulso de su negocio premium. La compañía anunció en julio su entrada en el segmento de plegables tipo concha con el Mix Flip, que llegará al mercado español, y el Mix Fold 4, un plegable tipo libro. El fabricante chino dota de más funcionalidad a la pantalla externa del compacto Mix Flip, de 4 pulgadas y 460 ppi de resolución, desde la que se pueden utilizar aplicaciones de comunicación, entretenimiento, salud o comercio electrónico sin necesidad de abrir el dispositivo.

embargo, está por ver si estos productos lograrán marcar una diferencia significativa a la hora de atraer a más clientes a cambiar sus *smartphones* tradicionales por este nuevo formato", opina Francisco Jeronimo, analista de IDC. En términos de negocio, el fabricante surcoreano elevó en el segundo trimestre los ingresos de la división donde se engloba su negocio de teléfonos un 7% interanual hasta 27,38 billones de wones coreanos (18.400 millones de euros).

Apple retrocede

Apple, por su parte, encadena dos trimestres de caída del volumen de negocio del iPhone. Wall Street confía en que la compañía revierta esta tendencia tras el lanzamiento de la nueva familia iPhone 16, cuya presentación está prevista para el próximo 9 de septiembre, y la llegada de las esperadas capacidades de inteligencia artificial a esta nueva gama y a los iPhone 15 Pro y 15 Pro Max, los móviles más caros de su catálogo, con precios que alcanzan los 1.969 euros.

En el trimestre cerrado en junio, las ventas del iPhone cayeron casi un 1% interanual hasta los 39.300 millones de dólares. Según datos de Counterpoint, Apple perdió un punto porcentual de

LOS DATOS

5%
en 2024



La firma de análisis Counterpoint estima que este año la industria global de móviles crecerá un 5%, tras tocar fondo el año pasado.

234
millones de móviles



IDC prevé que este año se vendan 234 millones de móviles con capacidades de inteligencia artificial generativa, un 19% del total.

60%
de penetración



El 60% de los 'smartphones' en tres años serán equipos con capacidades de inteligencia artificial generativa, según prevé la consultora IDC.

cuota global, hasta situarla en el 16%. En cambio, en Europa se vendieron un 20% más de iPhone que hace un año.

Por su parte, Xiaomi, tercera del ranking global con un 14,8% de cuota, según IDC, tuvo un sólido desempeño en el segundo trimestre, en el que los ingresos de su negocio de móviles crecieron un 27% hasta superar los 5.864 millones de euros. Xiaomi disparó un 28% interanual las unidades vendidas, hasta un total de 42,2 millones de móviles, aunque el precio medio de venta cayó un 3,6% respecto al trimestre previo debido a las promociones realizadas en China y a su apuesta por países emergentes, donde hay una mayor demanda de modelos de menores rangos de precio.

El fabricante chino persigue impulsar su cuota de mercado premium, un aspiración ambiciosa dado que se enfrenta a Apple y Samsung que, según explica Nabila Popal, "son las dos compañías que más se benefician de la tendencia hacia un mercado cada vez más premium". Como parte de esta estrategia, Xiaomi anunció en julio su entrada en el segmento de los móviles tipo concha con el Mix Flip y una nueva generación de su plegable tipo libro, el Mix Fold 4, que se vende exclusivamente en China.

GAMA PIXEL 9

Google avanza en inteligencia artificial

Google presentó en agosto la nueva familia Pixel 9 con procesadores Tensor G4, que son el escaparate de los avances en inteligencia artificial de la compañía. Por ejemplo, en fotografía se puede incluir al fotógrafo en una foto grupal, y un editor permite encuadrar automáticamente las fotos y sugerir el mejor recorte, mientras que la función Notas de llamada envía un resumen y transcripción de cada llamada tras colgar. El Pixel 9 (6,3 pulgadas) se vende por 899 euros, mientras que los Pixel Pro y Pixel Pro XL (este último, de 6,8 pulgadas) cuestan 1.099 y 1.199 euros.



APUESTA POR LA GAMA MEDIA

Motorola amplía su familia Edge 50



Motorola lanza una ofensiva en gama media con los nuevos Edge 50 y Edge 50 Neo, que puso a la venta la semana pasada por 599 y 499 euros respectivamente. La compañía considera que existe un hueco de mercado para un móvil de pantalla más compacta que no renuncie a prestaciones ni a diseño. Una estrategia en la que se enmarca el Edge 50 Neo, con una pantalla de 6,36 pulgadas con hasta 3.000 nits de brillo. El terminal tiene cuatro lentes (50 MP, gran angular de 13 MP, teléfono de 10 MP y selfie de 32), chip MediaTek Dimensity 7300 y batería de 4.310 mAh.

ESTRATEGIA

DEL PETRÓLEO A LOS CENTROS DE DATOS

Arabia Saudí, a la caza de cerebros en IA

El reino ha destinado decenas de miles de millones para convertirse en una potencia en inteligencia artificial. La falta de perfiles cualificados, sin embargo, frena sus ambiciones. **Por Javier G. Fernández**

Jürgen Schmidhuber dirige la investigación en IA en Kaust, el principal centro de investigación de Arabia Saudí.

Desarrollar la tecnología de inteligencia artificial que está detrás de ChatGPT requiere de mucho dinero y una exorbitante cantidad de energía. Son necesarios costosos chips de inteligencia artificial para ejecutar los modelos y enormes centros de datos para entrenarlos. Y hay un país en el mundo que cuenta con ambos recursos en abundancia: Arabia Saudí.

Bajo el liderazgo del príncipe heredero Mohamed bin Salmán y su plan Vision 2030, el reino árabe se ha propuesto modernizar su economía, basada en el petróleo, y ha visto en la inteligencia artificial una oportunidad para convertirse en un líder tecnológico global. La fórmula para lograrlo es la preferida en el Golfo: a golpe de petrodólares.

Representantes del PIF, el fondo soberano saudí que gestiona activos por valor de 900.000 millones de dólares, negocian desde hace meses con Andreessen Horowitz, la firma de capital de riesgo de Silicon Valley, y otros inversores para crear un megafondo de 40.000 millones destinado a invertir en empresas de inteligencia artificial.

Se trataría del mayor vehículo enfocado a este tipo de empresas y solo sería eclipsado por el Vision Fund, el megafondo del grupo japonés SoftBank que ha sido durante mucho tiempo el mayor inversor del mundo en empresas emergentes. Arabia Saudí ha sido durante años el principal mecenas del Vision Fund, con el que ha tomado posiciones en tecnológicas como Uber o WeWork.

El reino del desierto ha sido durante mucho tiempo una generosa fuente de financiación para la industria tecnoló-



El plan 'Vision 2030' que impulsa el príncipe Mohamed bin Salmán busca convertir Arabia Saudí en una potencia tecnológica.

gica, pero ahora el país está reorientando su riqueza hacia la creación de una industria tecnológica nacional, lo que exige que las empresas internacionales se instalen allí si quieren su dinero.

A principios de año, las autoridades saudíes anunciaron la creación de una empresa pública, Alat, que aspira a movilizar 100.000 millones para crear un gran polo de fabricación tecnológica en el país con presencia en sectores como electrónica, semiconductores o inteligencia artificial.

Otra de las iniciativas puestas en marcha este año para dar un impulso al sector es un programa de aceleración de

empresas, dotado con 1.000 millones de dólares, para atraer al país a emprendedores en inteligencia artificial.

Está lluvia de millones tiene como objetivo colocar a Arabia Saudí en el mapa de la inteligencia artificial y atraer recursos e inversiones de los grandes actores de la industria que les permitan, en el futuro, sentar las bases para desarrollar su propia industria.

Amazon anunció a principios de año, en un evento en Riad al que acudió el jefe de la división de computación en la nube de la multinacional, Adam Selipsky, una inversión de más de 5.300 millones de dólares para construir centros

Arabia Saudí negocia crear un fondo con Andreessen Horowitz de 40.000 millones de dólares

El reino busca crear una potente industria tecnológica local que diversifique su economía

de datos en la región. Otros gigantes como Microsoft y Google también trabajan para ganar presencia en el país.

Un esfuerzo similar al que está llevando a cabo su vecino, Emiratos Árabes Unidos, que en 2017 fue la primera nación en crear un ministerio dedicado en exclusiva a la inteligencia artificial. En abril, Microsoft acordó invertir 1.500 millones en el grupo de inteligencia artificial emiratí G42, pieza clave en las ambiciones en este campo de Abu Dabi.

Talento local

El gran escollo al que se enfrentan estos países y que limita sus ambiciones es la es-

casez de talento local. De ahí que en los últimos años se hayan lanzado a la caza de perfiles extranjeros, principalmente de universidades y centros de investigación chinos, con experiencia en este campo.

Uno de los fichajes de más alto perfil que ha aterrizado en la región es el informático alemán Jürgen Schmidhuber, considerado uno de los padres de la inteligencia artificial moderna. Schmidhuber dirige los esfuerzos en este área en el principal centro de investigación de Arabia Saudí, la Universidad de Ciencia y Tecnología Rey Abdullah, más conocida como Kaust.



El país ha fichado a un experto alemán en inteligencia artificial para dirigir sus investigaciones

El científico es uno de los padres de la IA moderna y su trabajo está presente en asistentes como Siri

El investigador se mudó al desierto en 2021, después de pasar muchos años como director científico del laboratorio suizo de inteligencia artificial Idsia, donde fue mentor de estudiantes como Shane Legg, cofundador de Google DeepMind. “Mi trabajo en Kaust sigue siendo intentar alcanzar mi viejo objetivo de los años setenta: construir una inteligencia artificial más inteligente que yo mismo para poder jubilarme”, explica Schmidhuber por correo electrónico a EXPANSIÓN.

Una de las aportaciones clave del científico alemán al campo de la inteligencia artificial es el sistema *Long Short*

Time Memory (LSTM), una arquitectura de red neuronal muy utilizada a la hora de entrenar a las máquinas con grandes conjuntos de datos y capaz de mejorarse a sí misma con la práctica. Esta tecnología está presente en asistentes inteligentes como Siri o Alexa, así como en aplicaciones como Google Translate, que mejoró sus traducciones notablemente desde que lo introdujo en 2016. En total, se calcula que es usado por 3.000 millones de teléfonos en todo el mundo.

Supercomputadora

El experto asegura que tomar la decisión de mudarse a Riad no fue sencilla, aunque Kaust, reconoce, “ofreció unas condiciones excelentes que facilitaron el cambio”. Como universidad emergente, Kaust busca emular instituciones de clase mundial como Caltech o MIT. “Desde una perspectiva académica es un lugar muy atractivo. Está repleto de académicos brillantes de todo el mundo”, señala.

Uno de los grandes reclamos con el que reclutaron al investigador alemán fue la supercomputadora Shaheen III, que se prevé entre en fun-

cionamiento este año. La máquina, una de las más avanzadas del mundo, ejecuta 700 Grace Hoppers, los llamados superchips de Nvidia, diseñados para aplicaciones de inteligencia artificial de vanguardia. “Ninguna otra universidad va a tener algo similar”, subraya el experto.

Según avanzó *Financial Times*, Arabia Saudí habría adquirido a través de Kaust al menos 3.000 de estos procesadores –cuyo precio supera los 40.000 dólares por unidad–, una prueba de la fuerte apuesta que está realizando el centro por situarse a la vanguardia en el desarrollo de la inteligencia artificial. Esta compra masiva de chips de Nvidia por parte de las potencias del Golfo se produce en un contexto de escasez en el que los grandes grupos tecnológicos, como Google o Microsoft, pugnan por hacerse con la mayor cantidad de ellos posible.

Schmidhuber confía en que el Shaheen III sirva para atraer más talentos de primer nivel al Golfo Pérsico, dando a los investigadores un poder de procesamiento actualmente reservado a las grandes empresas.

LOS DATOS
100.000
millones de dólares



A principios de año, Arabia Saudí anunció la creación de una empresa pública, llamada Alat, con la que prevé invertir hasta 100.000 millones de dólares en desarrollar una industria tecnológica local en el país.

5.300
millones de dólares



Amazon Web Services, la división de computación en la nube del gigante tecnológico estadounidense, desveló en marzo una inversión de 5.300 millones de dólares para levantar nuevos centros de datos en Arabia Saudí en el año 2026.

PISTAS

Bluesky dispara sus usuarios tras el cierre de X en Brasil

El cierre de X en Brasil ha llevado a millones de usuarios a buscar alternativas y Bluesky es una de las que más se está beneficiando. En los últimos cuatro días, desde que el juez Alexandre de Moraes ordenara a las operadoras bloquear el acceso a la antigua Twitter, más de dos millones de usuarios se han pasado a Bluesky. El pasado fin de semana, la aplicación fundada por Jack Dorsey se situó entre las más descargadas del país, por de-



lante de Threads, la alternativa a X de Meta.

Según la firma de análisis Appfigures, las descargas totales de Bluesky crecieron un

10,5% este fin de semana a nivel global, y en Brasil se dispararon más de un 1.000%. X, propiedad de Elon Musk, contaba con 22 millones de usuarios en Brasil, el país más poblado de América Latina, y uno de los mayores mercados del grupo a nivel global.

La decisión de bloquear la red social se produjo después de que Musk se negase a bloquear perfiles acusados de difundir información falsa.

Epam compra la consultora tecnológica Neoris

El grupo estadounidense de servicios de transformación digital Epam anunció ayer la firma de un acuerdo para la compra de la consultora tecnológica con sede en Miami Neoris. Esta firma cuenta con hasta 4.700 empleados a nivel global y oficinas en países de América Latina, Estados Unidos y España. En nuestro país, Neoris cuenta con sedes en Madrid, Valladolid, Murcia y Galicia. Los vendedores son fondos ges-

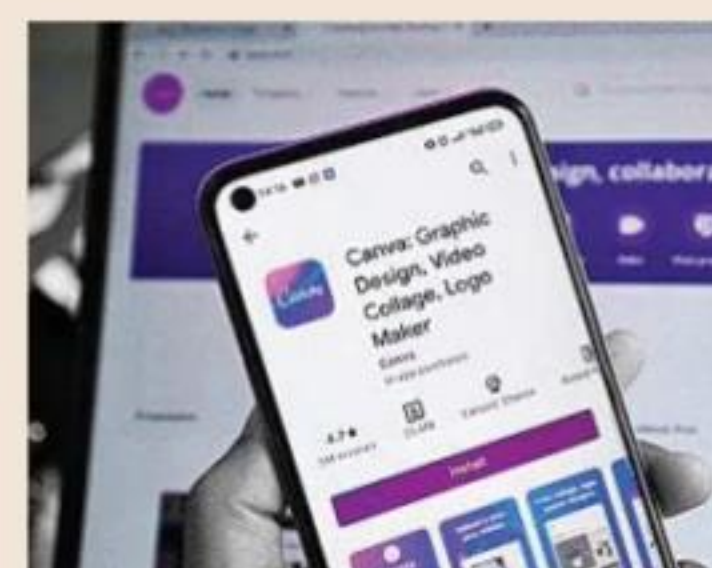


tionados por Advent International, uno de los mayores inversores internacionales de capital privado del mundo, y

Cemex, una empresa global de materiales de construcción. La incorporación de Neoris, explican desde Epam, reforzará la cartera de clientes del grupo en América Latina y en mercados de habla hispana y portuguesa, además de ampliar las capacidades globales de Epam en América del Norte y Europa. La operación todavía no está cerrada de forma oficial y está sujeta a las aprobaciones regulatorias pertinentes.

Canva sube sus tarifas hasta un 300% por la IA generativa

La introducción de nuevas funciones de inteligencia artificial generativa ha disparado el precio de algunas suscripciones de la popular plataforma de diseño online Canva. En Estados Unidos, usuarios de Canva Teams, herramienta que permite trabajar hasta cinco cuentas a la vez, han compartido imágenes de correos electrónicos en los que el grupo australiano de software les informa de que su actual plan de 120 dólares al año



pasará a costar 500 dólares, un 316% más. Canva, cuya valoración supera los 40.000 millones de dólares, se ha popularizado enormemente en

los últimos al ofrecer una alternativa más asequible a software de diseño como el de Adobe. Desde la compañía justifican esta subida de sus tarifas debido a la “experiencia de producto ampliada” y al valor que las herramientas de inteligencia artificial generativa han añadido a la plataforma. En el último año Canva ha incorporado un avalancha de nuevas funciones como generadores de texto o imágenes.

CONSUMO

Apple confía en el iPhone 16 para revitalizar las ventas

Unos 300 millones de clientes de la compañía no han cambiado de móvil en cuatro años. La nueva gama, junto a la inteligencia artificial, puede impulsar un ciclo de renovación. **Por Miriam Prieto**

213.000
millones de
ingresos del
iPhone en 2025

Un **7%** de
crecimiento

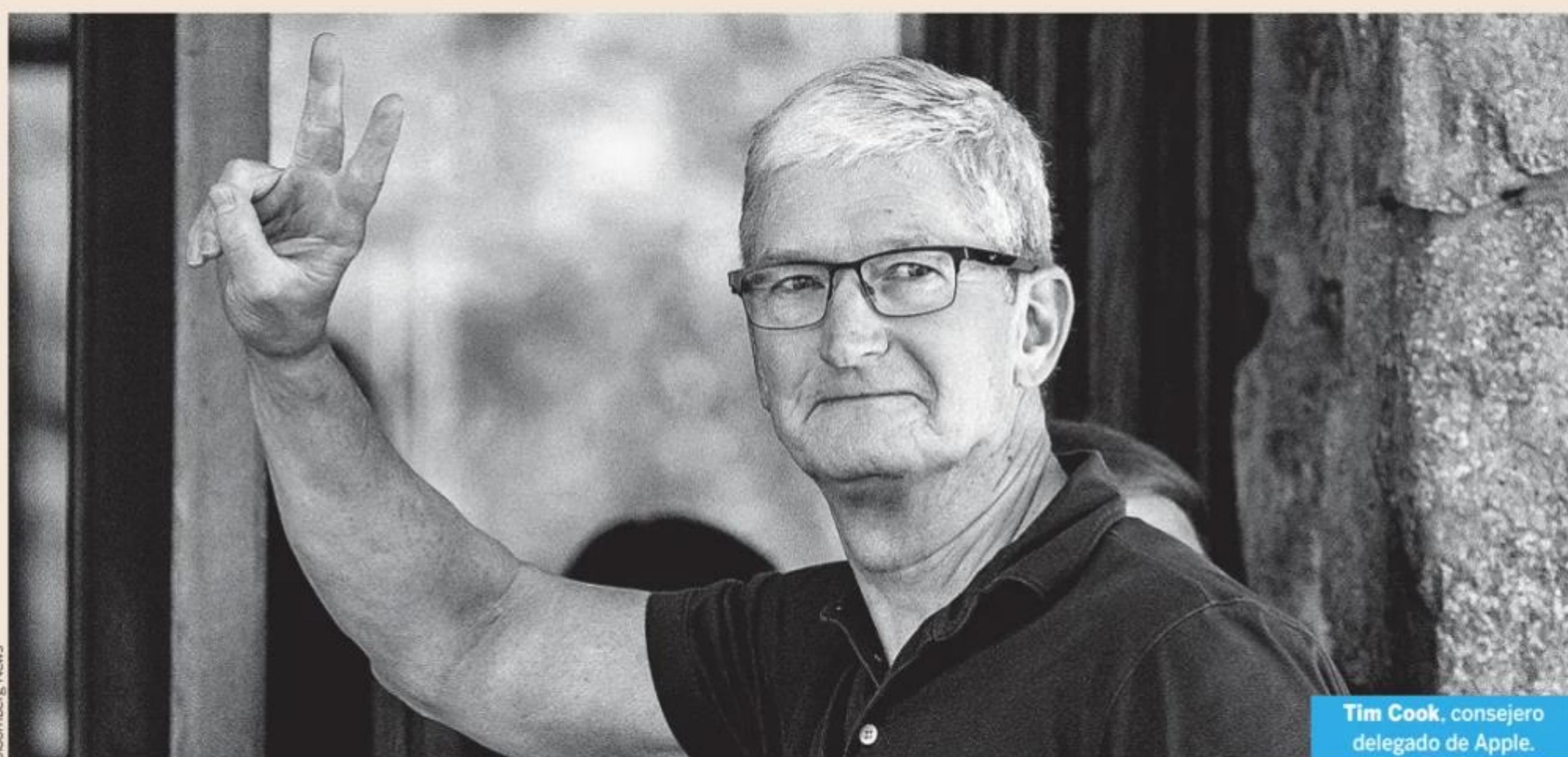
Apple confía en que su nueva gama de móviles iPhone 16 active un súper ciclo de renovación de su parque de teléfonos móviles. La compañía presentará los dispositivos el próximo lunes 9 de septiembre, en un evento crucial debido al gran peso que tiene el iPhone en el negocio de Apple, y a la caída de los ingresos de esta línea de producto en los últimos trimestres.

En Wall Street no hay consenso acerca de si los nuevos móviles, preparados para sacar partido de la inteligencia artificial, animarán a millones de consumidores a reemplazar su iPhone. La firma de inversión Wedbush es tremendamente optimista. "El iPhone 16 activará el mayor ciclo de reemplazo de la historia de Apple", dice el analista Dan Ives, quien estima que Apple pondrá en el mercado este año 90 millones de unidades. En su opinión, hay una enorme ventana de oportunidad, puesto que 300 millones de consumidores no han cambiado de iPhone en los últimos cuatro años.

Morgan Stanley estima que el tamaño de la base de iPhone que podría actualizarse es un 40% superior a la del último gran ciclo de reemplazo que activó el 5G. Actualmente, el ciclo de vida medio de los iPhone es de 4,8 años. Sin embargo, los analistas de UBS no creen que vayamos a ver un reemplazo "significativo" este otoño con la llegada del iPhone 16 y las nuevas funciones de inteligencia artificial.

¿Qué podemos esperar?

Los analistas esperan que Apple ponga el foco durante el evento en las capacidades de su inteligencia artificial. Desde el punto de vista del producto, la industria apuesta por ligeros cambios de diseño, procesadores más potentes (chip A18), 8 GB de Dram como mínimo, mejoras en las cámaras, un tamaño de pantalla superior para la gama Pro y quizá un nuevo botón de cap-

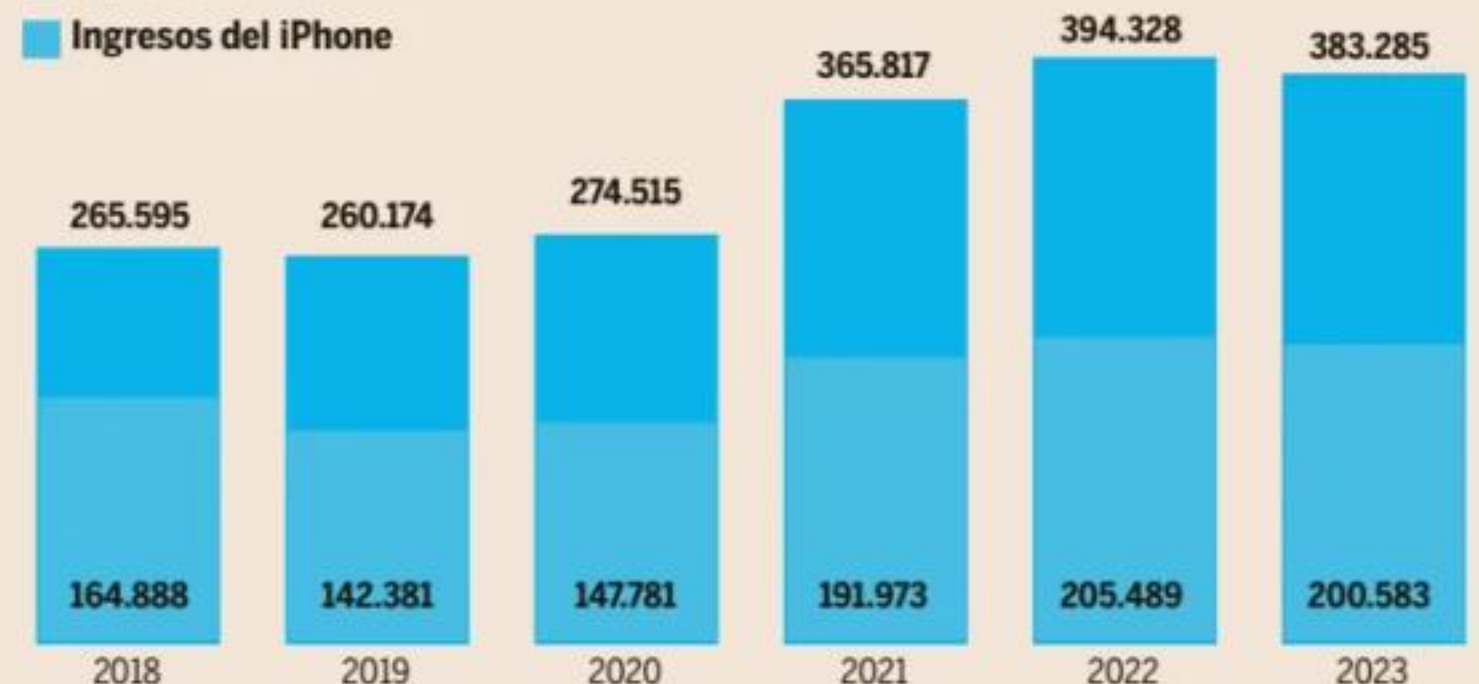


Tim Cook, consejero delegado de Apple.

EL PRODUCTO ESTRELLA DE APPLE

En millones de dólares

■ Ingresos totales
■ Ingresos del iPhone



Expansión

Fuente: Elaboración propia

tura, que en función de la presión podrá ajustar el enfoque de la cámara o capturar una foto o video, reemplazando así su activación mediante los botones de volumen.

Las filtraciones apuntan a un aumento del tamaño de la pantalla del iPhone 16 Pro hasta las 6,3 pulgadas, mientras que el iPhone 16 Pro Max

alcanzaría las 6,9 pulgadas. Las capacidades de inteligencia artificial –de momento, en versión beta y solo en inglés– no estarán disponibles en la primera versión de iOS 18 que utilizarán los iPhone 16, sino en una posterior, iOS 18.1, que probablemente esté lista en octubre. Además, en esta primera fase de la estrategia de

inteligencia artificial de Apple no se ofrecerán todas las funciones que la multinacional mostró en junio. Por ejemplo, la integración de ChatGPT en Siri no llegará hasta finales de año, y habrá que esperar a 2025 para poder utilizar las capacidades más avanzadas del asistente para controlar aplicaciones.

¿Subirá de precio?

Morgan Stanley no espera que Apple suba el precio de su familia iPhone. Sin embargo, cree que se caerán del catálogo las versiones con 128 GB de almacenamiento, lo que podría elevar un 5% el precio medio de venta del iPhone durante el ejercicio de 2025. En la actualidad, la gama iPhone 15 tiene precios desde los 959 del iPhone 15 con 129 Gb de memoria, hasta los 1.969 euros del iPhone 15 Pro Max con 1 Tb de almacenamiento.

Aparte del iPhone 16, estas funciones de inteligencia artificial sólo pueden utilizarse en los modelos iPhone 15 e iPhone 15 Pro Max, los más caros del actual catálogo de Apple, otro motivo que esgrimen muchos analistas para pensar que la empresa dirigida por Tim Cook está a las puertas de un gran ciclo de ventas.

La firma de análisis Evercore ISI cree que el lanzamiento gradual de funciones de inteligencia artificial irá convenciendo de manera progresiva a los fieles usuarios de la marca, por lo que el ciclo de venta del iPhone 16 "será más largo de lo habitual". Esta firma estima que los ingresos del iPhone crecerán hasta un 7% interanual en el próximo año fiscal de Apple, que arranca este octubre, hasta los 213.000 millones de dólares.

De hecho, Wall Street espera que la división del iPhone retorne este trimestre al crecimiento después de dos trimestres de caída de ingresos. En el primer semestre, la cifra de negocio se situó en 85.889 millones de dólares, lo que supone un descenso interanual del 5,6%.

El iPhone podría generar este trimestre 50.000 millones de dólares de ingresos, un 14% más, según el consenso de los analistas. La firma de análisis Counterpoint prevé que Apple supere en 2024 el hito de los 400.000 millones de dólares de ingresos.